

Resultado Gerdau 4T25: *Make Gerdau Brazil Great Again*

A Gerdau reportou na noite desta segunda-feira (23) seus resultados referentes ao 4º trimestre de 2025.

Os números reforçaram as dinâmicas dos últimos meses, com boa performance na América do Norte e com a operação brasileira reportando margens pressionadas.

Junto com a divulgação dos resultados a Gerdau anunciou o pagamento de dividendos no valor de R\$ 0,10 por ação. A companhia comunicou o cancelamento do último programa de ações e o início de um novo programa de recompra que visa comprar 2,9% das ações emitidas.

A companhia realizou um *impairment* (perda pela não recuperabilidade de ativos) de R\$ 2 bilhões nas operações do Brasil, apesar de não terem efeito caixa e atingirem os ativos imobilizados. Essas perdas indicam que a companhia espera que o fluxo de caixa desses ativos continuem pressionados.

A operação no Brasil apresentou resultados fracos, porém em linhas com o que esperávamos, com preços realizados ligeiramente acima do que projetávamos contrabalanceados por uma piora nos volumes e custos mais pressionados. A margem EBITDA de 7% reflete números vistos no auge da Crise de 2016, mostrando que o segmento de aço no Brasil continua pressionada e talvez as medidas recém tomadas nas investigações *antidumping* não sejam suficientes.

A operação nos EUA apresentou bons resultados, mesmo levando em consideração a sazonalidade do final de ano, com as margens operando acima dos 20%. Além disso, a companhia informou que a carteira de pedidos atingiu 85 dias. Os bons números devem continuar nos próximos trimestres, pois entendemos que a demanda continua resiliente e não esperamos uma mudança de postura do presidente americano em relação as tarifas. Hoje, as operações americanas respondem por mais de 70% do EBITDA da Gerdau.

A companhia continua com uma estrutura de capital bastante saudável que permite atravessar o momento mais desafiador para suas operações sem sustos, hoje a dívida líquida/EBITDA está em 0,78X e os vencimentos continuam majoritariamente espalhados no longo prazo. Essa estrutura permite que a companhia continue realizando seu robusto programa de investimentos e remunerando seus acionistas sem dificuldades.

A companhia continua apresentando dinâmicas positivas de fluxo de caixa, com uma geração de R\$ 1,4 bilhão.

Apesar de continuarmos confortáveis com a companhia, enxergamos um cenário mais desafiador para os números durante o ano. Isso ocorre após a valorização do papel nos últimos seis meses e por conta das dúvidas sobre a saúde da operação brasileira — reforçada pelo *impairment*.

A partir da maturação de novos projetos, projetamos uma melhora do cenário em 2027. **No entanto, graças a estas dúvidas, estamos aproveitando a divulgação dos resultados para rebaixar nossa recomendação para as ações da companhia para Neutra.**

Bruno Benassi, CNPI
— Analista de Ações

Gerdau (GGBR4) - Compra

Preço Alvo	23,5
Preço Atual	21,64
Upside	9%
Cap. de Merc (R\$ bls)	43
Ações Emitidas (mls)	1.984
Free Float (%)	52,0%

Performance

Semana	-4,10%
Mês	-8,45%
Ano	1,46%

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.