

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Afirma Ratings 'AA-(bra)' da Armac; Perspectiva Estável**

Brazil Wed 09 Sep, 2026 - 1:50 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 09 Sep 2026: A Fitch Ratings afirmou, hoje, os Ratings Nacionais de Longo Prazo 'AA-(bra)' da Armac Locação, Logística e Serviços S.A. (Armac) e de suas terceira, quarta, quinta e sexta emissões de debêntures quirografárias. A Perspectiva do rating corporativo é Estável.

O rating reflete o consistente fortalecimento da escala, dos negócios e da geração de caixa da Armac, que se beneficia de sua posição competitiva diferenciada no fragmentado e pouco penetrado setor de locação de máquinas e equipamentos, sobretudo no segmento de linha amarela. As aquisições recentes de empresas de menor porte ampliam a capilaridade e a previsibilidade da receita, sem impacto significativo na estrutura de capital da Armac.

A companhia deve manter alavancagem líquida inferior a 3,0 vezes e forte perfil financeiro, com elevada liquidez e cronograma de vencimento da dívida alongado, o que é crucial para a classificação. Por outro lado, a necessidade de um histórico mais longo de operação, com escala cada vez maior, mantendo a rentabilidade, restringe a classificação.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Destacada Posição Competitiva: Líder na locação de máquinas e equipamentos de linha amarela no Brasil, a Armac se diferencia pela capilaridade e por seu modelo de negócios, que lhe garantem disponibilidade e manutenção dos ativos. A verticalização, com desintermediação de peças e equipe própria de mecânicos, somada a descontos acima da média dos pares na compra de ativos, reforça a competitividade dos aluguéis. O crescimento dos negócios da companhia lhe permitiu acessar novos fabricantes, com prazos maiores de pagamento. Em junho de 2026, o valor da frota de máquinas e equipamentos somava BRL3,8 bilhões, frente a BRL3,0 bilhões ao final de 2025.

Fortalecimento Gradual da Escala: A Fitch espera que a Armac continue fortalecendo sua escala, porém em ritmo mais gradual do que o inicialmente projetado, devido ao ambiente de juros ainda elevados. O cenário-base incorpora investimentos de BRL800 milhões em 2026 e de BRL700 milhões por ano em 2027 e 2028, frente aos BRL866 milhões reportados em 2025, além de desembolsos com aquisições de BRL154 milhões em 2026 e BRL41 milhões em 2027. A receita líquida deve aumentar de BRL1,9 bilhão em 2025 para BRL2,2 bilhões em 2026 e BRL2,4 bilhões em 2027, já incorporando as aquisições recentes. A Armac concluiu, este ano, a aquisição de três empresas, que devem adicionar cerca de BRL140 milhões de EBITDA.

Previsibilidade de Receita: O rating incorpora a maior participação de contratos de longo prazo (de três a cinco anos) na receita da Armac, principalmente nos segmentos de serviços recorrentes e empilhadeiras. Estes segmentos devem representar cerca de 70% das receitas no horizonte do rating, reduzindo a exposição ao risco de demanda. O esperado crescimento do mercado, a forte posição competitiva, a multidisciplinaridade da frota, a natureza operacional dos ativos locados e a pulverizada carteira de clientes também mitigam este risco. O setor de mineração responde por cerca de 15% da receita, e a companhia tem a estratégia de limitar a exposição por cliente a 10%.

Recomposição da Rentabilidade: As projeções da Fitch indicam EBITDA de BRL782 milhões em 2026 e BRL821 milhões em 2027, com margens entre 33,5% e 36,0%, e fluxo de caixa das operações (CFO) de BRL684 milhões e BRL595 milhões, respectivamente. As renegociações contratuais foram concluídas, e a Armac desmobilizou clientes com retorno abaixo do esperado, o que sustenta margens de EBITDA de locação entre 43% e 45% (ex-IFRS 16) e taxas de utilização de 72% a 74% em 2026 e 2027. O FCF deve ser de BRL298 milhões em 2026 e de BRL409 milhões em 2027, beneficiado pela expectativa de alongamento dos prazos com fornecedores e pela venda de equipamentos seminovos, de BRL560 milhões em 2026 e BRL660 milhões em 2027. O cenário-base incorpora distribuição de dividendos anuais de BRL90 milhões em 2026 e de BRL80 milhões a partir de 2027.

Alavancagem Moderada: A alavancagem líquida da Armac foi de 3,1 vezes em 2025 e deve diminuir para 2,8 vezes em 2026, mantendo-se abaixo de 2,2 vezes a partir de 2027. A alavancagem bruta deverá se reduzir para menos de 4,0 vezes em 2027, de 4,9 vezes em 2025. A redução da alavancagem depende, porém, da venda de ativos, de, no mínimo, BRL600 milhões por ano, e da estratégia de crescimento e aquisições. A capacidade de converter investimentos em geração de caixa, aliada ao cronograma de amortização de dívida, sem vencimentos elevados até 2028, confere boa flexibilidade financeira à empresa.

Por outro lado, a estratégia de preservar liquidez e financiar parcela relevante dos investimentos com dívida pode pressionar a alavancagem bruta.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores Que podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

- Deterioração significativa do perfil de liquidez;
- Margens de EBITDA recorrentemente inferiores a 30%;
- Manutenção de índices dívida bruta/EBITDA e dívida líquida/EBITDA superiores a 4,0 vezes e 3,0 vezes, respectivamente;
- Enfraquecimento da posição de mercado e/ou redução significativa de escala.

Fatores Que podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

- Fortalecimento da escala de operações, com manutenção da rentabilidade e de perfil financeiro conservador.

PRINCIPAIS PREMISSAS

Premissas Macro:

- Índice Nacional de Preços ao Consumidor – Amplo (IPCA): 5,0% em 2026, 4,0% em 2027 e 3,8% a partir de 2028;
- Taxa Selic ao final de cada período (EoP): 13,00% em 2026, 11,25% em 2027 e 10,00% a partir de 2028.

Premissas Específicas do Emissor:

- Crescimento da receita bruta de locação e serviços de 3,8% em 2026, 7,3% em 2027 e 1,3% em 2028;
- Taxa de utilização média da frota de 72,4% em 2026, 74,4% em 2027 e 74,9% em 2028, com taxa de aluguel estável em 6,4% ao longo de todo o horizonte da projeção;

- Investimentos em frota de BRL800 milhões em 2026 e de BRL700 milhões por ano em 2027 e 2028;
- Vendas de ativos de BRL560 milhões em 2026, BRL660 milhões em 2027 e BRL700 milhões em 2028;
- Desembolsos líquidos com aquisições de BRL154 milhões em 2026, BRL41 milhões em 2027 e BRL46 milhões em 2028;
- Pagamentos de dividendos de BRL90 milhões em 2026 e de BRL80 milhões por ano em 2027 e 2028, em linha com o acordo de acionistas, que prevê a distribuição do maior valor entre BRL80 milhões e 25% do lucro líquido.

ANÁLISE DE PARES

O rating da Armac está um grau abaixo do da Unidas Locações e Serviços S.A. (Unidas; AA(bra)/Perspectiva Positiva). Ambas locam máquinas e equipamentos, mas a Unidas também aluga frotas de veículos leves, com rentabilidade similar, embora com escala superior e portfólio de serviços mais diversificado. A Armac, por sua vez, apresenta destacada posição competitiva, sendo líder em seu segmento (linha amarela), e mantém perfil financeiro conservador.

A Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. (Vamos; AA(bra)/Perspectiva Estável) apresenta sólida posição de negócios no mercado brasileiro de locação de frotas de veículos pesados, máquinas e equipamentos, com escala relevante e desempenho operacional consistente. Seus ratings são equalizados aos de sua controladora, Simpar S.A. (Simpar; AA(bra)/Perspectiva Estável), tendo em vista os incentivos legais médios e os elevados incentivos operacionais e estratégicos que a *holding* tem para lhe prestar suporte, se necessário.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A manutenção de forte liquidez e alongado cronograma de amortização de dívida são fatores relevantes para os ratings da Armac. O comprovado acesso da companhia aos mercados de capitais também lhe confere maior fôlego para financiar seus investimentos.

Em 30 de junho de 2026, a Armac apresentava caixa e aplicações financeiras de BRL901 milhões e dívida total ajustada de BRL3,3 bilhões, sendo BRL356 milhões com vencimento até o final de 2027. A maior concentração ocorre em 2028, quando vencem BRL546 milhões. Ao final do primeiro semestre, a dívida era composta, principalmente, por

debêntures (68%), Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs; 17%) e notas comerciais (8%). A companhia encerrou as linhas de risco sacado.

PERFIL DO EMISSOR

Armac é uma companhia brasileira de locação de equipamentos e serviços, focada em máquinas de linha amarela, caminhões vocacionais, empilhadeiras, plataformas elevatórias, geradores e veículos de apoio. Seus principais acionistas são a Família Aragão (50%) e os fundos de investimento Gávea (25%) e Opportunity (8%).

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Armac Locação, Logística e Serviços S.A. (Armac).

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 15 de outubro de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 25 de setembro de 2025.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil.

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

- Metodologia de Ratings Corporativos (9 de janeiro de 2026);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Modelo Aplicado:

- Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 (1).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING TYPE ⇅	RATING ⇅	RATING ACTION ⇅	PRIOR ⇅
Armac Locacao, Logistica e Servicos S.A.	Natl LT	AA-(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AA-(bra) Rating Outlook Stable
senior unsecured	Natl LT	AA-(bra)	Affirmed	AA-(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Rafael Faro

Associate Director

Analista primário

+55 21 3957 3616

rafael.faro@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Gisele Paolino

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2624

gisele.paolino@fitchratings.com

Fernanda Rezende

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2619

fernanda.rezende@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 09 Jan 2026\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Armac Locacao, Logistica e Servicos S.A.

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para

ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a

títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization" (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2026 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para utilização por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos dos Regulamentos da UE ou do Reino Unido, conforme o caso. A abordagem da Fitch para

endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no website da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no website da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.