

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AAA(bra)' do Mateus; Perspectiva Estável

Brazil Fri 24 Jul, 2026 - 11:23 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 24 Jul 2026: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', com Perspectiva Estável, do Mateus Supermercados S.A. (Mateus).

O rating reflete o forte posicionamento do Mateus no varejo alimentar brasileiro, suas crescentes escala, diversificação geográfica e de formatos, além de seu perfil financeiro conservador. A análise considera, ainda, a expectativa de menor rentabilidade nos próximos dois anos, devido ao ambiente de consumo pressionado e à desalavancagem operacional, parcialmente compensados por fluxos de caixa livres (FCF) positivos, oriundos dos menores investimentos. Os ratings do Mateus se baseiam na análise do balanço consolidado do Grupo Mateus S.A.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Ambiente de Consumo Pressionado: O desempenho do varejo alimentar brasileiro continuará enfraquecido a curto e médio prazos, com expectativa de recuperação gradual nos próximos anos. Apesar do mercado de trabalho ainda resiliente, a renda da população disponível para consumo vem sendo pressionada por juros altos por um período prolongado, aumento da inflação, especialmente de alimentos, gastos com apostas online e alto endividamento das famílias. A Fitch não espera melhora significativa destes indicadores nos próximos 12 a 18 meses. A proposta do fim da escala 6x1, caso aprovada, trará desafios adicionais para o setor.

Forte Perfil de Negócios: O Mateus é o principal varejista alimentar das regiões Norte e Nordeste e o terceiro maior do Brasil em faturamento. A companhia opera um modelo multiformato, por meio de 313 lojas (143 de autosserviço, noventa de varejo, oitenta de eletroeletrônicos e outros formatos) em nove estados, com destaque para Maranhão, onde detém 88% de participação de mercado, Pará (41%), Paraíba (29%) e Piauí (23%). Da base de lojas, 42% possuíam até três anos de operação e ainda não haviam atingido

maturação total. O Mateus também possui robusta operação de atacado, que representa em torno de 18% das vendas.

FCF Positivo, Apesar de Menor Rentabilidade: A Fitch projeta EBITDAR consolidado estável em 2026, de BRL2,7 bilhões, e de BRL3,3 bilhões em 2027, com margens de 6,4% e 6,9%, respectivamente, frente às 7,3% de 2025. A rentabilidade é pressionada pelo fraco desempenho das vendas pelo conceito “mesmas lojas” (*same sales store* - SSS) de -5,1% em 2026 e +2,0% em 2027 e pela maior inflação sobre custos e despesas, parcialmente compensada pelo ajuste recente no quadro de funcionários. O cenário-base do rating considera fluxo de caixa das operações (CFO) de BRL950 milhões a BRL1,4 bilhão nos próximos dois anos, e investimentos de BRL750 milhões e BRL600 milhões, abaixo da média de BRL1,2 bilhão anual de 2022 a 2025. A empresa deve distribuir dividendos entre 7% e 10% do resultado líquido, resultando em FCF neutro em 2026 e de BRL700 milhões em 2027.

Baixa Alavancagem e Indicador de Cobertura Adequado: A Fitch projeta alavancagens bruta e líquida pelo EBITDAR de 2,5 vezes e 2,0 vezes em 2026 e de 2,1 vezes e 1,6 vez em 2027, beneficiada pela recuperação do EBITDAR e por redução da dívida líquida ajustada a partir de 2027. O Mateus também deve continuar registrando indicadores de cobertura líquida de juros + aluguéis acima de seus pares, com expectativa de 3,0 vezes em 2026 e 3,7 vezes em 2027. Em março de 2026, a dívida ajustada totalizava BRL6,8 bilhões e consistia em BRL866 milhões em debêntures, BRL1,3 bilhão em empréstimos e financiamentos subsidiados, BRL4,0 bilhões em obrigações com aluguéis e BRL157 milhões em garantias a empresas não consolidadas, conforme a metodologia da Fitch.

Autuação da Receita Federal Traz Incertezas: Em junho de 2026, o Mateus foi autuado em BRL1,3 bilhão pela Receita Federal, que questiona a exclusão de créditos presumidos de Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS) da base de cálculo do Imposto de Renda de Pessoa Jurídica (IRPJ) e da Contribuição Social sobre Lucro Líquido (CSLL) refere a 2022 e 2023. Embora não haja efeito caixa imediato nem efeito no resultado, uma vez que o Mateus não provisionará essa despesa, a autuação traz incertezas sobre eventuais novas autuações e a divergências na metodologia de cálculo do Mateus e da Receita. O cenário-base da Fitch não considerou desembolsos relacionados a esta ou outras autuações, que, caso ocorram, serão tratadas como risco de eventos. A metodologia de cálculo usada pelo Mateus também é menos conservadora que a de seus pares do varejo classificados pela Fitch.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Deterioração do perfil de liquidez;
- Significativo enfraquecimento das margens operacionais em bases recorrentes;
- Dívida ajustada/EBITDAR e dívida líquida ajustada/EBITDAR acima de 4,0 vezes e 3,0 vezes, respectivamente;
- Materialização de contingências relevantes que enfraqueçam significativamente o perfil de crédito do Mateus.

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

- Não se aplicam, uma vez que o rating já se encontra no patamar mais alto da escala nacional da Fitch.

PRINCIPAIS PREMISSAS DO CENÁRIO DE RATING DA FITCH

As Principais Premissas do Cenário-Base da Fitch para o Emissor Incluem:

- Abertura de 20 lojas em 2026 e 10 em 2027, incluindo o Novo Atacarejo;
- SSS para o autosserviço de -5,0% em 2026 e +2,0% em 2027;
- SSS para o varejo -6,0% em 2026 e +2,0% em 2027;
- Investimentos consolidados de BRL750 milhões em 2026 e BRL600 milhões em 2027;
- Garantias de dívidas de cerca de BRL160 milhões para a Tocantins Participações e Empreendimentos Ltda.;
- Distribuição de dividendos, líquidos de aporte dos acionistas, entre 7% a 10% do resultado líquido;
- Sem distribuição de dividendos na entidade resultante da combinação de negócios com o Novo Atacarejo em 2026 e 2027.

ANÁLISE DE PARES

O Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' do Mateus está diversos graus acima do da Companhia Brasileira de Distribuição S.A. (CBD, C(bra)), devido à sua maior escala, ao histórico de maior estabilidade dos fluxos de caixa operacionais e de rentabilidade, bem como em razão de seu perfil financeiro, mais conservador. O Mateus conta com 313

lojas, frente às 727 da CBD, porém com perfis bastante distintos. Enquanto o Mateus possui maior participação de lojas de atacarejo, a CBD possui um portfólio mais voltado ao segmento premium e de proximidade. A CBD entrou com pedido de recuperação extrajudicial recentemente e está buscando reestruturar suas dívidas e seu perfil financeiro.

O rating do Mateus é o mesmo do da Sendas Distribuidora S.A. (Assaí, AAA(bra)/Perspectiva Estável), e incorpora robustos fluxos de caixa operacionais, elevada escala dentro de um setor com características de demanda defensiva e adequada projeção de rentabilidade. O Assaí possui maior alavancagem financeira e apresenta liquidez mais pressionada que a do Mateus, devido à aquisição das operações de hipermercado do Extra, com projeção de dívida líquida ajustada/EBITDAR ligeiramente acima de 3,0 vezes ao final de 2026, porém, conta com maior escala e diversificação geográfica que o Mateus.

Para 2026, a Fitch projeta receita líquida de BRL84 bilhões e EBITDAR de BRL6,5 bilhões para o Assaí, respectivos BRL43 bilhões e BRL2,7 bilhões para o Mateus e BRL20 bilhões e BRL1,7 bilhão para a CBD.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- A Fitch utilizou passivos de arrendamento no balanço patrimonial para calcular a dívida ajustada;
- Aplicações financeiras de longo prazo que garantem dívidas foram tratadas como disponíveis;
- Dívidas fora do balanço garantidas pelo emissor foram adicionadas à dívida total;
- A agência excluiu itens não recorrentes do EBITDAR.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

O Mateus deve preservar sua forte liquidez, com satisfatórias reservas em caixa e perfil de dívidas escalonado. A companhia encerrou março de 2026 com BRL2,0 bilhões em caixa e equivalentes e BRL1,5 bilhão em dívidas de curto prazo, que devem ser parcialmente amortizadas com o caixa disponível. De 2027 a 2030 há cerca de BRL770 milhões vencendo, sem concentração anual. A empresa possui bom acesso aos mercados bancário e de capitais brasileiros e sua flexibilidade financeira se apoia na expectativa de FCFs neutros a positivos nos próximos anos e em cerca de BRL2,0 bilhões em recebíveis de cartão de crédito livres de garantia.

PERFIL DO EMISSOR

O Mateus é o terceiro maior varejista alimentar do Brasil e o principal das regiões Norte e Nordeste. A empresa opera um modelo multiformato e multicanal, com 313 lojas ao final de junho de 2026, sendo 233 alimentares.

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 do Grupo Mateus S.A. e Mateus Supermercados S.A.

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: 19 de março de 2015.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 7 de agosto 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.

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).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING TYPE ⇅	RATING ⇅	RATING ACTION ⇅	PRIOR ⇅
Mateus Supermercados S.A.	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Renato Donatti

Senior Director

Analista primário

+55 11 4504 2215

renato.donatti@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo, SP SP Cep 01.418-100

Pedro Gonzalez

Associate Director

Analista secundário

+55 21 4503 2634

pedro.gonzalez@fitchratings.com

Alberto Moreno Arnaiz

Senior Director

Presidente do Comitê

+52 81 4161 7033

alberto.moreno@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 09 Jan 2026\)](#)[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**

Mateus Supermercados 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.