

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui Rating 'A+(bra)' à Proposta de 7ª Emissão de Debêntures da Guararapes

Brazil Fri 10 Oct, 2025 - 8:59 AM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 10 Oct 2025: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'A+(bra)' à proposta de sétima emissão de debêntures quirografárias da Guararapes Confeccões S.A. (Guararapes), no montante de BRL1,450 bilhão, em série única, com vencimento em outubro de 2028. Os recursos serão utilizados para o pagamento antecipado da quarta emissão de debêntures da Riachuelo e das quinta e sexta emissões de debêntures da Guararapes, além de reforço da liquidez da companhia. Atualmente, a Fitch classifica a Guararapes com o Rating Nacional de Longo Prazo 'A+(bra)', Perspectiva Estável.

O rating da Guararapes reflete o seu adequado posicionamento no setor de moda brasileiro, sua elevada escala, sua diversificação de negócios e a força da marca Riachuelo. A análise incorpora a manutenção de fluxos de caixa livre (FCFs) positivos e a contínua desalavancagem financeira, apesar do aumento dos investimentos. A Fitch considera que a Guararapes será eficiente na gestão do capital de giro, principalmente na atividade financeira, e manterá um perfil de liquidez robusto. A volatilidade inerente ao setor, que expõe a empresa a mudanças nas tendências de moda e consumo, também foi incorporada na análise.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Recuperação da Rentabilidade: A Fitch projeta que a Guararapes permanecerá operando com margens EBITDAR fortalecidas nos próximos anos, em torno de 17%, frente aos 15,6% de 2024 e 13,3% de 2023. A empresa deve manter atividade promocional mais contida e boa gestão de custos, e vem apresentando maior capacidade de precificação e gestão de preços. O bom desempenho das vendas e a maior utilização da capacidade fabril também deverão contribuir para a rentabilidade em 2025. A agência considerou crescimento de vendas pelo conceito 'mesmas lojas' (*Same Store Sales* - SSS) de 9,4% em 2025 e 5,6% em 2026, e EBITDAR da operação não financeira de BRL1,4 bilhão em 2025 e BRL1,5 bilhão em 2026.

FCF Positivo: O cenário-base do rating contempla FCFs positivos nos próximos anos, que levam em consideração um melhor gerenciamento do capital de giro, com crescimento controlado na atividade financeira e estoques equilibrados. A Guararapes deve acelerar moderadamente os investimentos para entre 8,6% e 9,0% da receita líquida do varejo em 2025 e 2026, dos 5,7% em 2024. Esse aumento será atenuado por uma melhor gestão do capital de giro e reduzidos pagamentos de juros decorrentes do menor endividamento. A agência espera FCFs de BRL500 milhões a BRL600 milhões entre 2025 e 2026.

Crescimento Controlado na Financeira: A carteira de crédito da financeira do grupo, a Midway S.A. - Crédito, Financiamento e Investimento (Midway) deve expandir um dígito baixo em 2025 e 2026, pelas premissas da agência. O crescimento mais disciplinado deve pressionar menos o capital de giro e contribuir para preservar os índices de inadimplência, em torno de 15% para cartões e 24% para empréstimos (acima de noventa dias). A seletividade na concessão de crédito para faixas de menor risco é especialmente importante em um cenário de maiores taxas de juros. A Fitch projeta que a carteira de crédito com prazo de até 360 dias se manterá entre BRL5,8 bilhões e BRL6,3 bilhões no período de 2025 a 2027.

Fortalecida Estrutura de Capital: A Guararapes deve registrar importante desalavancagem financeira nos próximos anos, por meio da maior geração operacional de caixa e da utilização de FCFs positivos para redução da dívida. O cenário-base do rating considera relação dívida líquida ajustada/EBITDAR de 2,5 vezes ao final de 2025 e fortalecido índice de

cobertura dos juros e aluguéis pelo EBITDAR em cerca de 2,5 vezes. Em 30 de junho de 2025, estes indicadores eram de 3,0 vezes e de 2,4 vez, respectivamente.

Posicionamento Adequado no Varejo: Além da elevada escala e da capilaridade de suas operações, por meio de 436 lojas e da força da marca Riachuelo, a Guararapes opera uma das maiores financeiras do país. A companhia também tem diversificado suas operações para novos formatos, como as lojas Casa Riachuelo, Carter's e Fanlab, fortalecido e rentabilizado o canal digital, assim como aumentado a utilização e a integração da fábrica. A Guararapes também opera um shopping em Natal (RN), com área bruta locável de 63 mil metros quadrados.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Índice dívida total ajustada/EBITDAR acima de 5,0 vezes, em bases recorrentes;
- Índice dívida líquida ajustada/EBITDAR acima de 4,0 vezes, em bases recorrentes;
- Cobertura dos juros e aluguéis pelo EBITDAR abaixo de 1,0 vez;
- Enfraquecimento da liquidez, que resulte em maiores riscos de refinanciamento;
- Aumento significativo da inadimplência na financeira, com reflexos no fluxo de caixa.

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

- Índice dívida total ajustada/EBITDAR abaixo de 4,0 vezes, em bases recorrentes;
- Índice dívida líquida ajustada/EBITDAR abaixo de 3,0 vezes, em bases recorrentes;
- Cobertura dos juros e aluguéis pelo EBITDAR acima de 2,0 vezes;
- Manutenção de adequado perfil de liquidez.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas do Cenário de Rating da Guararapes Incluem:

- Crescimento de SSS de 9,4% em 2025 e de 5,6% em 2026;
- Abertura líquida de sete unidades Riachuelo em 2025 e dez em 2026;
- Abertura líquida de 13 unidades de outras bandeiras em 2025 e nove em 2026;
- Investimentos de BRL680 milhões em 2025 e BRL750 milhões em 2026;

-- Pagamento de dividendos de BRL60 milhões em 2025 e equivalentes a 25% do resultado líquido.

ANÁLISE DE PARES

O rating da Guararapes está um grau abaixo do da C&A Modas S.A. (C&A, AA-(bra)/Perspectiva Positiva), devido à sua historicamente maior alavancagem financeira, além de a C&A ter apresentado menor volatilidade nos resultados nos últimos anos e uma recuperação mais rápida e sustentável na rentabilidade. As empresas possuem portes, margens e riscos semelhantes em suas operações, estando expostas ao ambiente macroeconômico e ao aumento da inadimplência de suas carteiras de crédito, bem como à acirrada competição com plataformas digitais asiáticas. Nos últimos trimestres, tanto Guararapes como C&A têm fortalecido suas rentabilidades, FCFs e estruturas de capital, estando mais bem posicionadas em suas respectivas classificações.

O rating da Guararapes está diversos graus acima do 'BBB(bra)/Perspectiva Estável da Veste S.A., como reflexo das suas maiores escala e capilaridade na indústria de moda, operações verticalizadas e fluxos de caixa mais robustos. A Guararapes também possui um longo histórico de liquidez robusta e conta com boa flexibilidade financeira, apoiada em ativos imobiliários desonerados. O rating da Veste incorpora o seu recente histórico de renegociação de dívidas e o ainda baixo acesso aos mercados de dívidas.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

-- A Fitch usa o passivo de arrendamento reportado para calcular a dívida ajustada;

-- As operações de antecipação de recebíveis foram consideradas dívida, com os ajustes correspondentes realizados nos fluxos de caixa operacional e financeiro;

-- A Fitch desconsolidou o EBITDA e parte da dívida da operação de financiamento ao consumidor, conforme metodologia própria;

-- Efeitos não recorrentes foram retirados do resultado operacional da companhia.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A Guararapes conta com robusto perfil de liquidez, com elevadas reservas de caixa e um cronograma de vencimentos da dívida alongado, considerando o refinanciamento por meio da sétima emissão de debêntures. A companhia vem reduzindo o custo de suas dívidas e direcionando os FCFs positivos para reduzir seu endividamento. Sua flexibilidade financeira se apoia em recebíveis de cartão de crédito de terceiros livres de garantia de BRL280 milhões e ativos imobiliários desonerados.

Ao final de junho de 2025, a dívida ajustada era de BRL4,9 bilhões, incluindo BRL1,2 bilhão em obrigações de aluguel e BRL2,5 bilhões a serem repassados às administradoras de cartão de crédito. A Fitch exclui aproximadamente BRL1,2 bilhão em dívidas da operação financeira, montante equivalente ao patrimônio líquido da Midway, conforme sua metodologia.

PERFIL DO EMISSOR

A Guararapes é a segunda maior varejista de moda do Brasil e a única verticalmente integrada. Suas operações incluem confecção, varejo, distribuição e produtos financeiros, além do shopping Midway Mall. Em junho de 2025, eram 436 lojas, operando com quatro bandeiras.

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

28 January 2025

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 Guararapes Confeccões 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:

Guararapes

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 22 de junho de 2016.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 29 de janeiro de 2025.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

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 (27 de junho de 2025);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

RATING ACTIONS



ENTITY / DEBT ⇅

RATING ⇅

Guararapes Confeccoes S.A.

senior unsecured

Natl LT A+(bra) New Rating

[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

Mauro Storino

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

mauro.storino@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

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

[Corporate Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

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

Guararapes Confecoos 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 taxação 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 © 2025 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 uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), 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 site 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 site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.