

08 AUG 2025

Fitch Afirma Rating 'AA-(bra)' da Intelbras; Perspectiva Estável

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 08 Aug 2025: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' da Intelbras S.A. Indústria de Telecomunicação Eletrônica Brasileira (Intelbras). A Perspectiva é Estável.

O rating da Intelbras reflete sua destacada posição de mercado no Brasil na produção de equipamentos eletrônicos, atuando nos segmentos de segurança, tecnologia da informação e comunicação, e energia. A empresa apresenta um portfólio diversificado de produtos, que atenua oscilações nas margens operacionais e na geração de caixa. Seu robusto perfil financeiro, caracterizado por reduzida alavancagem e robusta liquidez, constitui um fator-chave para o rating.

O risco de obsolescência dos produtos eletrônicos, bem como a exposição da rentabilidade à volatilidade da taxa de câmbio e dos preços das principais matérias-primas da Intelbras, limita a classificação. A empresa também possui porte mediano e está exposta à competição de grandes participantes globais. Dessa forma, mudanças relacionadas a benefícios fiscais, incluindo tarifas de importação, podem afetar substancialmente sua competitividade e rentabilidade.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Posição de Destaque no Setor: A Intelbras é líder no segmento de equipamentos de segurança, no qual detém uma participação de mercado de aproximadamente 43% no país. Seu modelo de negócios se beneficia da elevada capilaridade em uma indústria fragmentada, por meio de uma ampla base de distribuição, forte reconhecimento de marca e diversificação de produtos e soluções. A Intelbras atua também nos segmentos de Tecnologia da Informação e Comunicação (TIC) e de Energia, os quais contribuem para a diversificação da carteira de produtos e ajudam na redução da volatilidade da geração de caixa.

Risco de Médio a Elevado da Indústria: A Intelbras possui porte médio e seus produtos estão sujeitos ao risco de obsolescência tecnológica e à forte competição com empresas globais, devido às baixas barreiras de entrada. A companhia concentra suas vendas no Brasil e está exposta ao ambiente macroeconômico local, a variações cambiais e a pressões de custos na cadeia global de suprimentos de suas principais matérias-primas. O desempenho da Intelbras também pode oscilar a partir de alterações nas tarifas de importação praticadas no Brasil incidentes sobre a venda de seus produtos eletrônicos.

Flutuação da Rentabilidade: A Intelbras apresenta margens operacionais voláteis devido a oscilações de volumes e preços, inerentes à exposição de seus negócios à variação cambial e à forte

concorrência. O cenário-base da Fitch prevê redução de 7% nos volumes vendidos em 2025, impactada pelas quedas de 20,6% no segmento de energia e 10,5% em TIC, pressionados pelos desafios enfrentados no primeiro trimestre. A partir de 2026, os volumes deverão voltar a crescer em um dígito médio por ano, ajustados pela combinação de inflação e taxa de câmbio. A Fitch acredita que a Intelbras manterá margens de EBITDA na faixa de 12% a 13% nos próximos anos, graças à sua estratégia de priorizar um *mix* de produtos de maior margem.

FCF Positivo: O cenário-base do rating considera que a Intelbras reportará queda do EBITDA para BRL582 milhões em 2025, com recuperação aos patamares de 2024 a partir de 2026. O fluxo de caixa das operações (CFO) deverá ser de BRL737 milhões em 2025, impactado positivamente pela liberação de capital de giro decorrente do negócio em retração, e de BRL518 milhões em 2026. No biênio 2025-2026, o FCF da companhia deverá somar cerca de BRL530 milhões, após investimentos moderados em torno de BRL200 milhões anuais e dividendos de BRL356 milhões, equivalentes a 35% do lucro líquido. Não são esperadas saídas de caixa relevantes com aquisições.

Posição de Caixa Líquido: O perfil financeiro da Intelbras é forte, o que mitiga os riscos inerentes aos seus negócios. As projeções da Fitch indicam que a empresa deve manter saldos de caixa e aplicações financeiras em patamares superiores ao seu endividamento total. A alavancagem financeira bruta, medida por dívida bruta total/EBITDA, não deve ser superior a 1,5 vez no horizonte do rating. Isto proporciona à Intelbras alguma capacidade de absorver volatilidades na geração de caixa e pressões em seu longo ciclo de caixa, como previsto para 2025, além de permitir a realização de aquisições sem pressionar o rating.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Tendência de FCF negativo;
- Enfraquecimento da posição de liquidez;
- Índice de dívida líquida/EBITDA acima de 2,5 vezes;
- Decisões regulatórias desfavoráveis, que afetem o negócio da companhia materialmente.

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

- Fortalecimento da base de negócios, que resulte em maior escala e diversificação entre as unidades de negócios.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch Para o Cenário de Rating da Intelbras Incluem:

- Variação da receita líquida de 9% no segmento de Segurança, de -1,6% em Tecnologia da Informação e Comunicação e de -11,7% em Energia em 2025; e de 11%, 4,9% e 0,9%, respectivamente, em 2026;
- Margem bruta consolidada próxima a 30% no horizonte do rating;
- Investimentos correspondentes a 4% da receita líquida;
- Ausência de novas aquisições relevantes;
- Pagamento de dividendos equivalentes a 35% do lucro líquido.

ANÁLISE DE PARES

A Fitch Ratings não classifica pares diretos da Intelbras. A comparação com companhias de telecomunicação baseia-se no entendimento da agência de que ambos os setores compartilham o mesmo risco de obsolescência tecnológica. O rating da Intelbras está três graus abaixo do da TIM Brasil Serviços e Participações S.A. (TIM Brasil) e da Telefônica Brasil S.A. (Telefônica Brasil), ambas classificadas com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)/Perspectiva Estável, que detêm forte posição de mercado no setor de telecomunicações do Brasil, caracterizado por forte regulação e elevada intensidade em capital. A escala de negócios, a geração de fluxo de caixa operacional e as margens da TIM Brasil e da Telefônica Brasil são superiores às da Intelbras, bem como seu acesso ao mercado de crédito e dívidas. A estrutura de capital das três empresas é conservadora, apresentando índices de alavancagem historicamente inferiores a 2,0 vezes.

A comparação da Intelbras com o Grupo SBF S.A. (SBF, Rating Nacional de Longo Prazo AA-(bra)/Perspectiva Positiva) se apoia no fato de que ambas têm negócios com exposição semelhante ao ambiente macroeconômico do país. O rating da Intelbras está em linha com o da varejista, uma vez que ambas apresentam forte posicionamento de mercado em seus respectivos segmentos. A SBF apresenta riscos de maior volatilidade em seus negócios, devido à exposição ao varejo discricionário, mas estes são compensados por suas fortes marcas e pela ampla escala na indústria, superior à da Intelbras. O perfil financeiro da Intelbras é mais conservador do que o da varejista, com baixa alavancagem e liquidez mais robusta.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- A Fitch considera o passivo pela compra de empresas como dívida;
- Despesas com arrendamentos foram ajustadas para o resultado operacional.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A manutenção de forte perfil de liquidez, suportada pela robusta posição de caixa e aplicações financeiras, bem como a um cronograma de amortização da dívida bem-escalonado, é um importante fator de suporte à classificação da Intelbras. Em 30 de junho de 2025, o caixa e as aplicações financeiras da companhia totalizavam BRL838 milhões e cobriam em 2,7 vezes a dívida de curto prazo, de BRL305 milhões. A dívida da Intelbras totalizava BRL997 milhões, composta, principalmente, por

BRL461 milhões em debentures e BRL410 milhões em dívidas com a Financiadora de Estudos e Projetos (Finep) e com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES).

PERFIL DO EMISSOR

A Intelbras atua na produção de equipamentos eletrônicos para os segmentos de segurança, comunicação e energia. A empresa é listada no Novo Mercado da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão, sendo controlada por membros da família Freitas (64,2%).

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 Intelbras.

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: 12 de setembro de 2023.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela última vez: 14 de agosto de 2024.

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/site/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).

Fitch Ratings Analysts

Gisele Paolino

Director

Analista primário

+55 21 4503 2624

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

Dara Laja

Senior Analyst

Analista secundário

+55 21 4503 2635

Rogelio Gonzalez Gonzalez

Senior Director

Presidente do Comitê

+52 81 4161 7034

Media Contacts

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR	
Intelbras S.A. Industria de Telecomunicacao Eletronica	Natl LT	AA-(bra) ●	Affirmed	AA-(bra) ●

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR
Brasileira			

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE	⊕	◇
NEGATIVE	⊖	◇
EVOLVING	◊	◆
STABLE	○	

Applicable Criteria

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

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

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 [\(1\)](#) [\(2\)](#)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Status](#)

DISCLAIMER & DISCLOSURES

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.

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.