

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

Brazil Mon 13 Jul, 2026 - 4:25 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 13 Jul 2026: 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 forte posição de negócios no Brasil, apoiada pela produção de equipamentos eletrônicos nos segmentos de segurança, tecnologia da informação e comunicação e energia. A companhia possui uma carteira diversificada, o que mitiga oscilações na rentabilidade e na geração de caixa. A classificação também incorpora a reduzida alavancagem e a robusta liquidez da Intelbras – fatores cruciais para o perfil de crédito.

A classificação é limitada pelo risco de obsolescência inerente ao setor de produtos eletrônicos e pela exposição da rentabilidade às oscilações do câmbio e dos preços das principais matérias-primas, bem como pelo porte mediano da empresa, que a expõe à concorrência de grandes pares globais. Além disso, mudanças em benefícios fiscais, incluindo tarifas de importação, podem afetar de forma relevante a competitividade e as margens operacionais da Intelbras.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Posição de Negócios Forte: A Intelbras é líder no segmento de Equipamentos de Segurança, no qual detém participação de mercado de 44% no país. Seu modelo de negócios se beneficia da elevada capilaridade em uma indústria fragmentada, por meio de ampla base de distribuição, do forte reconhecimento de suas marcas e da diversificação de produtos e soluções. A Intelbras atua, ainda, nos segmentos de Tecnologia da Informação e Comunicação (TIC) e de Energia, que agregam diversificação à carteira de produtos e ajudam a reduzir a volatilidade na geração de caixa.

Risco Setorial Moderado a Elevado: A Intelbras possui porte mediano, e seus produtos estão sujeitos ao risco de obsolescência tecnológica e à forte competição com empresas globais, em um setor com baixas barreiras de entrada. A companhia concentra suas operações no Brasil e está exposta ao ambiente macroeconômico doméstico, à volatilidade cambial e a pressões de custos da cadeia de suprimentos global de suas principais matérias-primas. Alterações nas tarifas de importação incidentes sobre seus produtos no Brasil podem afetar o desempenho operacional e a rentabilidade.

Rentabilidade Volátil: A Intelbras apresenta margens operacionais voláteis, refletindo oscilações de volumes e preços, exposição cambial e elevada concorrência em seus mercados de atuação. O cenário-base da Fitch projeta crescimento de 2,3% nos volumes vendidos em 2026, impulsionado, principalmente, pelo segmento de Segurança, que tem expansão esperada de 3,8%. A partir de 2026, a agência espera crescimento mais forte dos volumes, em torno de 4%, acompanhado por reajustes de preços em linha com a inflação. A Fitch acredita que a Intelbras manterá margens de EBITDA entre 13% e 14% nos próximos anos, sustentadas pela estratégia de *mix* de produtos com maior rentabilidade.

FCF Positivo: A Fitch projeta EBITDA de BRL621 milhões em 2026 e BRL695 milhões em 2027. O fluxo de caixa das operações (CFO) deverá atingir BRL730 milhões em 2026, beneficiado pela liberação de capital de giro, e BRL603 milhões em 2027. No biênio 2026-2027, o fluxo de caixa livre (FCF) deverá somar aproximadamente BRL650 milhões, após investimentos de BRL170 milhões anuais e dividendos de BRL345 milhões, equivalentes a 35% do lucro líquido. O cenário-base não incorpora desembolsos relevantes com aquisições.

Posição de Caixa Líquido: O perfil financeiro da Intelbras é forte e mitiga parcialmente os riscos de seu perfil de negócios. As projeções da Fitch indicam que a companhia deverá manter caixa e aplicações financeiras em montante superior à dívida total. A alavancagem financeira bruta, medida por dívida bruta total/EBITDA, não deve exceder 1,5 vez no horizonte do rating. Este perfil proporciona à Intelbras capacidade para absorver volatilidade na geração de caixa e pressões decorrentes de seu ciclo de capital de giro, como observado em 2025.

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 da Intelbras;
- Índice de dívida líquida/EBITDA acima de 2,5 vezes;
- Decisões regulatórias desfavoráveis, que afetem significativamente os negócios da companhia.

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

- Fortalecimento da base de negócios da companhia, que resulte em maior escala e diversificação entre seus segmentos de atuação.

PRINCIPAIS PREMISSAS

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

- Variação da receita líquida de 6,9% no segmento de Segurança; de 9,4% em Tecnologia da Informação e Comunicação; e de -13,3% em Energia em 2026; e de 9,2%, 5,8% e 5,8%, respectivamente, em 2027;
- Margem bruta consolidada próxima a 30% no horizonte do rating;
- Investimentos médios correspondentes a 4% da receita líquida;
- Ausência de 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 se apoia no entendimento da agência de que os dois setores compartilham o mesmo risco de obsolescência de tecnologia. 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 Ratings Nacionais de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável. As duas empresas 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, com índices de alavancagem abaixo de 2,0 vezes historicamente.

A comparação com a Guararapes Confeções S.A. (Guararapes, Rating Nacional de Longo Prazo AA-(bra)/Perspectiva Estável) se apoia no fato de que as duas companhias têm seus negócios expostos ao ambiente macroeconômico do país. O rating da Intelbras está em linha com o da varejista, pois ambas têm forte posicionamento de mercado nos respectivos segmentos. A Guararapes apresenta riscos de maior volatilidade em seus negócios, devido à exposição ao varejo discricionário, mas estes riscos 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 liquidez, com robusta posição de caixa e aplicações financeiras e cronograma de amortização da dívida bem escalonado, é um importante fator de suporte à classificação da Intelbras. Em 31 de março de 2026, o caixa e as aplicações financeiras da empresa somavam BRL1,31 bilhão e cobriam em 4,2 vezes a dívida de curto prazo, de BRL311 milhões. A dívida da Intelbras, que totalizava BRL993 milhões no período, era composta, principalmente, por BRL507 milhões em dívidas com a Financiadora de Estudos e Projetos (Finep) e com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) e BRL426 milhões em debêntures.

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: 8 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.

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 (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 ⇅
Intelbras S.A. Industria de Telecomunicacao Eletronica Brasileira	Natl LT	AA-(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AA-(bra) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Gisele Paolino

Director

Analista primário

+55 21 4503 2624

gisele.paolino@fitchratings.com

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

dara.laja@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

Intelbras S.A. Industria de Telecomunicacao Eletronica Brasileira

-

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.