

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AAA(bra)' da M. Dias Branco; Perspectiva Estável

Brazil Fri 07 Aug, 2026 - 12:06 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 07 Aug 2026: Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da M. Dias Branco S.A. Indústria e Comércio de Alimentos (M. Dias Branco). A Perspectiva do rating é Estável

O rating reflete o forte perfil de negócios da M. Dias Branco, suportado por elevada escala de operações, ampla capilaridade nacional, portfólio diversificado e marcas líderes no defensivo setor brasileiro de alimentos processados. A Fitch projeta recuperação gradual da margem de EBITDA para cerca de 10% e manutenção de fluxos de caixa livre (FCF) positivos nos próximos anos. A estrutura de capital conservadora, com posição de caixa líquido, e a robusta flexibilidade financeira da companhia também foram contemplados na classificação e protegem seu perfil de crédito diante da volatilidade dos preços das *commodities* agrícolas e do câmbio.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Forte Posição de Negócios: A sólida posição de negócios da M. Dias Branco decorre da diversificação de seu portfólio, de sua vasta escala de operações em uma indústria altamente fragmentada, do forte reconhecimento de suas marcas e de um sistema de distribuição consolidado, que proporciona elevada capilaridade e eficiência de custos. A companhia é líder nos mercados brasileiros de biscoitos e massas e reportou participações em volumes vendidos de 30,5% e 26,5%, respectivamente, em 2025 – patamares bem superiores aos dos concorrentes. A Fitch entende que este posicionamento confere resiliência aos negócios da M. Dias Branco ao longo dos ciclos econômicos e lhe permite sustentar volumes e participações de mercado mesmo em ambientes de consumo mais fraco.

A companhia apresenta elevada concentração de operações na região Nordeste, onde detém 52,9% do mercado de biscoitos e 50,5% do de massas, frente a 22,3% e 19,0% no Sudeste. Na opinião da Fitch, esta exposição traz mais volatilidade aos resultados, já que

o Nordeste é uma região mais suscetível a pressões macroeconômicas sobre o consumo das famílias. Ao mesmo tempo, a menor penetração nas demais regiões representa espaço relevante de crescimento de negócios. Capturar este potencial é o principal objetivo da empresa durante o ciclo estratégico de 2024 a 2028, que se apoia também no avanço das operações em categorias de maior valor agregado.

Recuperação Gradual das Margens: A Fitch projeta recuperação gradual da margem de EBITDA da M. Dias Branco para cerca de 10% em 2026 e 2027, frente a 9,0% em 2025. A margem de 2025 foi pressionada pela alta do óleo de palma em dólar, acima do reajuste médio de preços, de 4,7%. O atraso no repasse dos menores custos com trigo e câmbio, sustentado por posições de *hedge* e volumes de estoque, também limitou o resultado do período. A recuperação se apoia em preços do trigo favoráveis e na diluição de custos fixos com a retomada dos volumes no segundo semestre. A Fitch permanece cautelosa em suas projeções para 2027, diante de fatores de risco como a intensificação dos efeitos do El Niño – que pode pressionar os preços das principais *commodities* agrícolas – e do enfraquecimento da demanda dos consumidores na principal região de atuação da companhia, a Nordeste.

Exposição à Volatilidade das *Commodities*: A estrutura de custos da M. Dias Branco está exposta a variações nos preços de suas principais matérias-primas: trigo, óleos vegetais e açúcar, que responderam por cerca de 59,0% dos custos dos produtos vendidos em 2025. Os preços também estão expostos ao câmbio, já que 70,3% do trigo e 55,6% do óleo utilizados na produção foram importados. O trigo possui a maior exposição, representando cerca de 40% dos custos. Para esta *commodity*, a Fitch projeta aumento de 11% nos preços em dólar em 2026, após a redução de 7% em 2025. A exposição ao trigo é parcialmente mitigada pela capacidade da M. Dias Branco de manter estoques equivalentes a quatro meses de consumo, enquanto a volatilidade cambial é parcialmente mitigada pela política de *hedge* da empresa.

FCF Positivo: Historicamente, a taxa de conversão de EBITDA em fluxo de caixa das operações (CFO) da M. Dias Branco é elevada, devido à alavancagem reduzida e ao baixo desembolso de caixa com impostos. O EBITDA deve atingir BRL1,0 bilhão, e o CFO, BRL1,1 bilhão em 2026, e BRL1,1 bilhão e BRL1,2 bilhão, respectivamente, em 2027. O FCF deve se manter positivo no horizonte do rating, mesmo com a expectativa de investimentos mais elevados, de BRL490 milhões, em média, entre 2026 e 2028 – o equivalente a cerca de 4,5% da receita líquida, frente à média de 2,6% entre 2023 e 2025 –, e pagamentos de dividendos correspondentes a aproximadamente 40% do lucro líquido distribuível.

Posição de Caixa Líquido: A estrutura de capital da M. Dias Branco é conservadora. De 2022 a 2025, a empresa reportou alavancagem financeira líquida média abaixo de 1,0

vez. A expectativa da Fitch é de que a companhia apresente posição de caixa acima de sua dívida no horizonte do rating, o que a prepara para eventuais consolidações, sem pressionar seu perfil financeiro dentro da classificação atual.

Indústria Defensiva: O rating incorpora a natureza defensiva e a resiliência da demanda da indústria de alimentos processados, embora a volatilidade dos preços dos principais insumos reduza a previsibilidade da receita. Os fundamentos de longo prazo são positivos e se apoiam em taxas de crescimento populacional e nas preferências do consumidor. Os segmentos de massas alimentícias e biscoitos se beneficiam do baixo tíquete médio e de sua importância na cesta de consumo dos brasileiros. A crescente utilização de medicamentos à base de GLP-1 impõe desafios à indústria de alimentos, que precisam buscar inovações constantes e ampliar a oferta de produtos com melhor valor nutricional.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Margem de EBITDA consistentemente abaixo de 10%;
- Índice dívida/EBITDA acima de 3,5 vezes, em bases recorrentes;
- Dívida líquida/EBITDA acima de 3,0 vezes, de forma recorrente;
- Deterioração relevante da liquidez;
- Mudança negativa das perspectivas do setor e/ou da posição de mercado da empresa.

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

- Não se aplicam, pois o rating se encontra no topo da escala nacional da Fitch.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch no Cenário de Rating da M. Dias Branco Incluem:

- Crescimento de volumes vendidos de 4,4% em 2026 e de 1,7% em 2027;
- Aumento do preço do trigo em dólar de 11% em 2026 e de 1% em 2027;
- Inflação média anual de 5,0% em 2026 e de 4,0% em 2027;

- Redução dos preços médios dos produtos vendidos de 2,0% em 2026 e aumento de 3,2% em 2027;
- Investimentos anuais médios de BRL490 milhões de 2026 a 2028;
- Dividendos e juros sobre capital próprio médios de BRL300 milhões de 2026 a 2028.

ANÁLISE DE PARES

O rating 'AAA(bra)' da M. Dias Branco está dois graus acima da classificação 'AA(bra)' da J. Macêdo S.A. (J. Macêdo), devido às suas maior escala de operações e diversificação de marcas e produtos, além da liderança nos segmentos de massas e biscoitos. Estes produtos, de maior valor agregado, são mais representativos para a M. Dias Branco do que para a J. Macêdo, que opera com um *mix* de menor tíquete médio e receita por tonelada, com destaque para a farinha de trigo. Ambas apresentam alavancagem financeira líquida conservadora e robusta liquidez.

Em relação à Pastificio Selmi S.A. (Selmi), classificada com Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)', Perspectiva Estável, a M. Dias Branco apresenta escala, verticalização de negócios, diversificação geográfica e *mix* de produtos significativamente superior. A Selmi, por sua vez, opera com um *mix* de maior tíquete médio e com receita por tonelada mais alta, em virtude da presença mais ampla no Sudeste. A M. Dias Branco possui liquidez, flexibilidade financeira e acesso ao mercado de crédito superiores aos da Selmi.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- Despesas de arrendamento foram tratadas como despesas operacionais, o que impacta o EBITDA.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A liquidez da M. Dias Branco deve permanecer forte nos próximos anos. A Fitch projeta manutenção de sólidas posições de caixa, a continuidade da geração de FCF positivo e o amplo acesso da companhia a dívidas de longo prazo. O cronograma de amortização é alongado e bem escalonado, com os primeiros vencimentos de debêntures começando em 2028. Em 30 de junho de 2026, o caixa e as aplicações financeiras da empresa, de BRL1,9 bilhão, cobriam integralmente a dívida total de BRL1,45 bilhão, composta por BRL984 milhões em debêntures (68%); BRL218 milhões em financiamentos para aquisições (15%); BRL158 milhões em linhas de Finep (11%); BRL75 milhões em programas de incentivo (5%); e BRL15 milhões em linhas de capital de giro (1%). A dívida de curto prazo era de BRL77 milhões, amplamente coberta pelo caixa disponível.

PERFIL DO EMISSOR

A M. Dias Branco atua no setor alimentício, produzindo biscoitos, massas e farinha por meio de 22 unidades industriais no Brasil, incluindo 15 fábricas e sete moinhos. A companhia tem capital aberto e é controlada pela família Dias Branco.

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 M. Dias Branco S.A. Indústria e Comércio de Alimentos.

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: 22 de março de 2018.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 22 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/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).

Outra Metodologia Relevante:

- Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria (9 de janeiro de 2026).

Modelos Aplicados:

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING TYPE ⚡	RATING ⚡	RATING ACTION ⚡	PRIOR ⚡
M Dias Branco S.A. Industria e Comercio de Alimentos	Natl LT	AAA(bra) R ating Outlook Stable	Affirmed	AAA(bra) Rat ing Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Matheus Luchi
Senior Analyst
Analista primário
+55 21 4503 2601

matheus.luchi@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Elena Enciso

Director

Analista secundário

+52 55 5955 1624

elena.enciso@fitchratings.com

Renato Donatti

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2215

renato.donatti@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).

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

M Dias Branco S.A. Industria e Comercio de Alimentos

-

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.