

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings 'AA-(bra)' da Armac; Perspectiva Estável

Brazil Thu 25 Sep, 2025 - 16:29 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 25 Sep 2025: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' da Armac Locação, Logística e Serviços S.A. (Armac) e de suas terceira, quarta e quinta emissões de debêntures quirografárias. A Perspectiva do rating corporativo é Estável.

O rating reflete o consistente fortalecimento da escala, da posição de negócios e da geração de caixa da Armac. A análise incorpora, ainda, a saudável rentabilidade da companhia, beneficiada por sua destacada e diferenciada posição competitiva no fragmentado e pouco penetrado setor de locação de máquinas e equipamentos, principalmente no segmento de linha amarela.

A Armac deve preservar forte perfil financeiro, com elevada liquidez e alongado cronograma de vencimento da dívida, que é crucial para a classificação. A necessidade de um histórico mais longo de operação, com uma escala cada vez maior, mantendo a rentabilidade, restringe a classificação.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Destacada Posição Competitiva: Líder na locação de máquinas e equipamentos de linha amarela no Brasil, a Armac se diferencia pela capilaridade e pelo modelo de negócios que lhe garantem disponibilidade e manutenção dos ativos. A verticalização, com desintermediação de peças e equipe própria de mecânicos, somada a descontos acima da média dos pares na compra de ativos, reforça a competitividade dos aluguéis. Em um mercado ainda pouco penetrado e pulverizado, a companhia está bem-posicionada para capturar a tendência de terceirização. Em junho de 2025, sua frota alcançou 11,7 mil máquinas, ante as 10,6 mil do ano anterior.

Gradual Fortalecimento da Escala: A expectativa é que a Armac continue fortalecendo sua escala de negócios, porém a velocidade de crescimento deverá ser mais gradual do que o inicialmente projetado, dado o ambiente de taxas de juros persistentemente elevadas. O cenário-base incorpora investimentos de aproximadamente BRL920

milhões entre 2025 e 2027, frente a uma expectativa anterior próxima a BRL750 milhões por ano.

Previsibilidade de Receita: O rating incorpora um aumento da previsibilidade da receita em razão do aumento da participação de contratos de longo prazo (de três a cinco anos), que devem chegar a representar cerca de 70% do total no horizonte do rating, reduzindo a exposição ao risco de demanda. O esperado crescimento do mercado, a forte posição competitiva, a multidisciplinaridade da frota – que pode ser usada em vários setores –, a natureza operacional dos ativos locados e a pulverizada carteira de clientes também devem continuar mitigando este risco.

Recomposição da Rentabilidade: A Armac deve registrar margens de EBITDA entre 34% e 38% nos próximos três anos. A companhia tem concentrado esforços em preservar margens de EBITDA sustentáveis, diante dos desafios gerados pelo rápido crescimento reportado nos últimos anos. A rentabilidade deverá se apoiar em valores de locação de equipamentos mais altos e maior ocupação, após ajustes e renegociações de contratos, com margens de EBITDA de locação próximas a 45% ao longo do horizonte do rating. O segmento de venda de veículos seminovos também será importante para sustentar a geração de caixa e ainda precisará se consolidar nos próximos anos.

FCF Positivo: As projeções da Fitch indicam EBITDA de BRL670 milhões em 2025 e BRL875 milhões em 2026, e fluxo de caixa das operações (CFO) de BRL400 milhões e BRL475 milhões, respectivamente. O FCF deve ser de BRL200 milhões em 2025 e próximo a BRL50 milhões em 2026, diante da expectativa de queda de juros e retorno a um ritmo de crescimento mais acelerado.

Alavancagem Moderada: A Armac deve manter moderada relação dívida líquida ajustada/EBITDA de locação, entre 2,5 vezes e 3,0 vezes. No cenário-base do rating, a alavancagem líquida será de 3,1 vezes em 2025, com redução gradual para cerca de 2,0 vezes em 2027. A capacidade de converter investimentos em geração de caixa e seu cronograma de amortizações, sem grandes vencimentos até 2028, conferem boa flexibilidade financeira e garantem a sustentabilidade do negócio. A estratégia de preservar liquidez e financiar parcela relevante dos investimentos com dívida pode, eventualmente, pressionar a alavancagem bruta.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Deterioração significativa do perfil de liquidez;

- Margens de EBITDA recorrentemente inferiores a 30%;
- Índice dívida líquida/EBITDA recorrentemente superior a 3,0 vezes;
- Redução no volume de atividades da companhia, com significativo impacto em sua escala;
- Deterioração de sua posição de mercado.

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

- Fortalecimento da escala de operações, com manutenção da rentabilidade e de um perfil financeiro conservador.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch para o Cenário de Rating da Armac Incluem:

- Crescimento de 10% da receita de locação em 2025 e de 15% ao ano em 2026;
- Taxa de utilização média da frota de 73% em 2025 e 77% de 2026 em diante;
- Investimentos em frota no montante entre BRL150 milhões e BRL200 milhões em 2025 e entre BRL350 milhões e BRL400 milhões por ano, em média, em 2026 e 2027;
- Pagamentos de dividendos equivalentes a aproximadamente 40% do lucro líquido.

ANÁLISE DE PARES

O rating da Armac está um grau abaixo do da Unidas Locações e Serviços S.A. (Unidas, 'AA(bra)'/Estável). Ambas locam máquinas e equipamentos, mas a Unidas também aluga frotas de veículos leves, com similar rentabilidade, embora com escala de operações superior e portfólio de serviços mais diversificado. A Armac, por sua vez, apresenta destacada posição competitiva, sendo líder em seu segmento (linha amarela), e mantém perfil financeiro conservador.

A Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. (Vamos; BB-/AA(bra)/Estável) apresenta sólida posição de negócio no mercado brasileiro de locação de frotas de veículos pesados, máquinas e equipamentos, com relevante escala e consistente desempenho operacional. Seus ratings são equalizados aos da Simpar S.A. (Simpar; BB-/ AA(bra)/Estável), dados os incentivos legais médios e os elevados

incentivos operacionais e estratégicos que a holding tem para lhe prestar suporte, se necessário.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A manutenção de forte liquidez e alongado cronograma de amortização de dívida é um importante pilar do rating. O comprovado acesso da companhia aos mercados de capitais também lhe confere maior fôlego para financiar seus investimentos.

Em 30 de junho de 2025, a Armac apresentava caixa e aplicações financeiras de BRL623 milhões e dívida total ajustada de BRL2,6 bilhões, sendo apenas BRL90 milhões com vencimento até o final de 2027. A maior concentração de dívida está em 2028, quando vencem BRL478 milhões relativos à segunda emissão de debêntures. Ao final do primeiro semestre, a dívida total ajustada era composta, principalmente, por debêntures (72%), Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs, 21%) e risco sacado (4%).

PERFIL DO EMISSOR

A Armac é uma empresa brasileira de locação de equipamentos pesados, principalmente os da linha amarela. Está presente em quase todos os estados brasileiros e em diversos setores da economia, com destaque para agronegócio, mineração, papel e celulose e infraestrutura.

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 Armac Locação, Logística e Serviços S.A. (Armac).

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:

Armac Locação, Logística e Serviços S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 15 de outubro de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 3 de outubro 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/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 ↕

PRIOR ↕

Armac Locacao, Logistica e Servicos S.A.	Natl LT	AA-(bra) Rating Outlook Stable	AA- (bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		

senior unsecured	Natl LT	AA-(bra)	Affirmed	AA-(bra)
------------------	---------	----------	----------	----------

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Rafael Faro

Associate Director

Analista primário

+55 21 3957 3616

rafael.faro@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Marcelo Pappiani, CFA

Associate Director

Analista secundário

+55 11 4504 2603

marcelo.pappiani@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 \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

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 ([02 Sep 2025](#), [08 Apr 2025](#), [02 Sep 2025](#), [27 Jun 2025](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Armac Locacao, Logistica e Servicos S.A. -

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa

da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os

melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-

Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma “Nationally Recognized Statistical Rating Organization” (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as “não-NRSROs”). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 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.