

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AA+(bra)' da Rodobens; Perspectiva Estável

Brazil Tue 17 Jun, 2025 - 10:20 AM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 17 Jun 2025: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' da Rodobens S.A. (Rodobens). A Perspectiva do rating é Estável.

O rating da Rodobens reflete a força de seu modelo de negócios integrado e a elevada complementariedade entre o varejo automotivo e os serviços financeiros. Estes fatores têm sustentado a recorrente e robusta geração de fluxos de caixa operacional, apoiados na melhor previsibilidade de resultados e nas margens mais altas do segmento de serviços financeiros, o que mitiga os maiores riscos e volatilidade do varejo automotivo. O rating também incorpora o histórico de disciplina financeira do grupo Rodobens, apoiada em forte liquidez e na estrutura de capital conservadora.

A Perspectiva Estável reflete a expectativa de continuidade da forte integração entre os negócios do grupo, bem como de que a companhia permanecerá beneficiando-se de um robusto fluxo de dividendos das empresas investidas e que manterá a conservadora estrutura financeira da holding.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Modelo de Negócios Integrado: O perfil de crédito da Rodobens equivale ao de suas principais controladas, apoiado na elevada complementariedade e sinergia dos negócios. A companhia possui diversificada base de ativos, composta por um banco, uma administradora de consórcios, uma corretora de seguros, uma locadora de veículos e uma comercializadora de caminhões e automóveis, entre outros. O varejo automotivo é o originador de negócios para o ecossistema Rodobens, respondendo por 76,5% das receitas do grupo ao final de 2024 (e margem de contribuição de 9,6%), enquanto o segmento de serviços financeiros, com destaque para consórcio e banco, é o maior gerador de caixa e a

principal fonte de distribuição de dividendos para a *holding*, tendo margem de contribuição de 48,5% no mesmo período.

Dividendos Sustentam Fortes Métricas Financeiras da Holding: A Rodobens possui histórico de reduzido endividamento na *holding* e amplo acesso aos dividendos das subsidiárias, com forte controle sobre as estratégias de negócios e as políticas financeiras de suas controladas. O cenário-base da Fitch projeta recebimento anual de BRL250 milhões a BRL280 milhões de dividendos pela *holding* em 2025-2026, após BRL426 milhões em 2024. A relação dívida bruta/dividendos recebidos deve permanecer conservadora nos próximos anos, inferior a 0,5 vez. As projeções consideram, ainda, dividendos anuais pagos pela Rodobens a seus acionistas entre BRL85 milhões e BRL110 milhões no biênio, após BRL129 milhões distribuídos em 2024.

Consórcio Permanece Como Principal Pagador de Dividendos: A elevada capacidade do consórcio de gerar caixa e distribuir robustos dividendos, em bases recorrentes, é fator-chave para o perfil de crédito da Rodobens. Nos últimos cinco anos, este segmento distribuiu BRL761 milhões em dividendos para a *holding*, contra BRL614 milhões das demais empresas em conjunto. O perfil de crédito do consórcio, apesar de monoproduto, beneficia-se de estável e previsível fluxo de receitas, elevada rentabilidade, controles de risco robustos e baixa inadimplência. O crescimento da carteira do consórcio tem se apoiado no bom desempenho da indústria e nas sinergias existentes entre os negócios do grupo. A companhia é uma das maiores administradoras de consórcios do país, com BRL16 bilhões em saldo devedor de cotas ativas em 31 de março de 2025, um crescimento de 13,9% frente ao mesmo trimestre de 2024.

Perfil Financeiro Conservador do Banco: O Banco Rodobens S.A. (Banco Rodobens; Rating Nacional de Longo Prazo AA+(bra); Perspectiva Estável) atua principalmente no financiamento de veículos comercializados na rede de concessionárias de sua controladora. A alavancagem da instituição financeira é conservadora, tendo reportado índice de Basileia de 16% ao final de dezembro de 2024, acima do limite regulatório (10,5%). A inadimplência da carteira de créditos vencidos há mais de noventa dias permanece baixa, em 2,3% ao final de março de 2025. O banco, assim como o consórcio, é um dos principais pagadores de dividendos do grupo, tendo distribuído, ao longo dos últimos cinco anos, BRL287 milhões em dividendos à *holding*.

Volatilidade do Varejo Automotivo: O segmento automotivo é altamente fragmentado e competitivo, de natureza cíclica e intensivo em capital, com margens operacionais ao redor de 5% e elevada correlação com o cenário macroeconômico. A Rodobens possui 17 concessionárias de automóveis das marcas Toyota, Mercedes-Benz (MB) e Hyundai, além

de 25 pontos de vendas de caminhões MB. Em março de 2025, vendeu 8,5 mil unidades, 46% acima do registrado no mesmo trimestre do ano anterior. Esta alta reflete o forte desempenho de vendas de automóveis no trimestre (+73% totalizando 6,9 mil unidades), decorrentes do aumento pontual de vendas para frotistas, compensando a queda de 12% na venda de veículos comerciais no período. Esta, por sua vez, foi impactada pelo elevado custo do financiamento e dos veículos. Nos últimos cinco anos, esta unidade distribuiu BRL119 milhões em dividendos para a *holding*.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Ainda que improvável a médio prazo, uma ação de rating positiva poderia ser considerada no caso de percepção, pela Fitch, de fortalecimento da qualidade de crédito da Rodobens Consórcios.

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

-- Deterioração dos principais segmentos de negócios do grupo que afete significativamente a geração de caixa operacional consolidada;

-- Distribuição de dividendos e/ou suporte aos demais investimentos dos acionistas que pressionem a estrutura de capital e a liquidez da Rodobens.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch Para o Cenário de Rating da Rodobens S.A. (Holding) Incluem:

-- Serviço da dívida na *holding* (principal e juros) de BRL42 milhões em 2025 e BRL36 milhões em 2026;

-- Distribuição de dividendos aos acionistas entre BRL85 milhões e BRL110 milhões em 2025 e 2026;

-- Recebimento de dividendos das subsidiárias entre BRL250 milhões e BRL280 milhões em 2025 e 2026;

-- Despesas gerais e administrativas na holding ao redor de BRL35 milhões por ano em 2025 e 2026;

-- Aporte de capital na subsidiária Br Negócios e Participações Ltda. de BRL62,2 milhões, realizado no primeiro trimestre de 2025.

ANÁLISE DE PARES

O rating 'AA+(bra)' da Rodobens está um grau abaixo do da Cosan S.A. (Cosan) e da Votorantim S.A. (Votorantim), ambas avaliadas com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável. Estes grupos possuem escalas de negócios significativamente superiores às da Rodobens, com carteira de ativos mais abrangente e diversificada e subsidiárias com sólidas posições competitivas em seus mercados. No entanto, a menor volatilidade dos negócios da Rodobens frente aos pares é um fator importante para o posicionamento do rating na atual categoria.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A Rodobens reportou, em bases consolidadas, caixa e aplicações financeiras de BRL1,2 bilhão ao final de março de 2025 e dívida total, de BRL3,1 bilhões, composta basicamente por passivos do Banco Rodobens (94% do total), o que mitiga os riscos de refinanciamento. Desse montante, BRL1,1 bilhão venciam em 2025 e BRL987 milhões em 2026.

Na mesma data, a *holding* apresentava caixa de BRL19 milhões e dívida composta por sua única emissão de debêntures de BRL69 milhões, dos quais BRL36 milhões vencem até o final de 2025 e BRL33 milhões em 2026. A estimativa de dividendos a receber, líquido do montante a distribuir aos controladores, totalizando BRL188 milhões em 2025, é suficiente para honrar esse pagamento. A holding provê, ainda, garantias a dívidas da RNI Negócios Imobiliários S.A. (RNI; Rating Nacional de Longo Prazo A-(bra)/ Perspectiva Estável) de BRL62 milhões, referentes a captações realizadas antes da reestruturação do grupo, em 2020, que segregou a RNI e demais ativos *non-core* da Rodobens Participações S.A.

PERFIL DO EMISSOR

A Rodobens é uma *holding* não-operacional, 100% controlada, direta ou indiretamente, pela família Verdi. Sua carteira de ativos inclui um banco, uma administradora de consórcios, uma corretora de seguros, uma locadora e uma comercializadora de caminhões e automóveis.

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 Rodobens S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Rodobens S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 9 de dezembro de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 28 de junho 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 (6 de dezembro de 2024);

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

-- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (16 de junho de 2023).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Rodobens S.A.	Natl LT	AA+(bra)	Affirmed	AA+(bra)

PREVIOUS

Page

1

of 1

10 rows

NEXT

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if

any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

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

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

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 06 Dec 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 06 Dec 2024\)](#)

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

Rodobens 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 def

[READ MORE](#)

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.

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.