

Grupo Mateus S.A.

O rating do Mateus permanece suportado por sua destacada posição na indústria de varejo alimentar na região Nordeste, pelas características defensivas do setor e por seu modelo de negócios multiformato. Estes fatores proporcionam à empresa maior poder de barganha junto aos fornecedores, traduzindo-se em menor volatilidade de receitas e geração operacional de caixa ao longo dos ciclos econômicos. A classificação incorpora a expectativa de que o Mateus manterá um perfil financeiro conservador, apesar do desafio de implementar seu agressivo plano de expansão, que levará a fluxos de caixa livres (FCFs) substancialmente negativos, ao mesmo tempo que mantém adequada rentabilidade.

Principais Fundamentos do Rating

Forte Posição de Negócios: O perfil de negócios do Mateus deve continuar se fortalecendo nos próximos anos, suportado pela abertura de 162 lojas até 2024 e maior diversificação geográfica fora do estado do Maranhão, responsável por cerca de 60% das receitas do grupo. A expansão nos estados do Pará, Piauí, Tocantins, Ceará e Bahia, somada à diversidade de canais de vendas e modelos de lojas, posicionam o Mateus de forma favorável para capturar maiores níveis de demanda, mesmo em meio a um ambiente macroeconômico mais desafiador. O crescimento das vendas 'mesmas lojas' projetado é de 7,0% para 2021 e de 5,0% em 2022.

Expansão Pressiona FCF: O cenário-base do rating incorpora evolução do EBITDAR para BRL1,3 bilhão em 2021 e BRL1,5 bilhão em 2022, frente ao BRL1,0 bilhão reportado em 2020. As margens EBITDAR devem se posicionar em torno de 7,0% a 8,0%, sendo pressionadas por maiores despesas operacionais para fazer frente à expansão em novos estados, pelas menores margens do atacarejo, seu principal foco de expansão, bem como pela esperada alteração no mix de vendas, dado o ambiente de elevada inflação e renda pressionada. O fluxo de caixa das operações (CFFO) deve se posicionar em torno de BRL390 milhões em 2021 e BRL420 milhões em 2022, impactado por significativas necessidades de capital de giro decorrentes do crescimento no número de lojas. O Mateus deverá investir aproximadamente BRL1,8 bilhão nos próximos dois anos, com FCF negativo entre BRL500–600 milhões. Até 2025, não são esperadas distribuições de dividendos.

Alavancagem Financeira Conservadora: A alavancagem financeira do Mateus deverá permanecer conservadora no horizonte do rating, com índice dívida líquida ajustada sobre EBITDAR abaixo de 1,0 vez, de 2022 em diante. Até o final de 2021, a companhia deve apresentar posição de caixa líquido. Em junho de 2021, a dívida total ajustada era de BRL1,4 bilhão e incluía BRL616 milhões em obrigações com aluguéis e BRL236 milhões em garantias prestadas a partes relacionadas não consolidadas, de acordo com a metodologia da agência.

Indústria de Risco Moderado: O setor de varejo alimentar, responsável por 95% das receitas do Mateus, caracteriza-se por riscos gerenciáveis, uma vez que sua dinâmica se apoia em demanda relativamente estável ao longo dos ciclos, com impactos limitados nas margens e geração de caixa operacional. Entre os fatores mais importantes destacam-se a escala e a capilaridade de negócios para diluir os elevados custos fixos e fortalecer o poder de barganha com as grandes fabricantes de alimentos e bens de consumo, evitando pressões excessivas sobre o capital de giro e beneficiando as já estreitas margens do setor. Também destaca-se a diversificação geográfica e de formatos, que ajuda a atingir maior parcela da população de diversas classes de renda, bem como a localização das lojas em regiões de alta densidade populacional.

Ratings

Tipo de Classificação	Rating	Perspectiva	Última Ação de Rating
Rating Nacional de Longo Prazo	AA(bra)	Estável	Afirmado em 08 de outubro de 2021

[Clique aqui para a relação completa dos ratings](#)

Metodologia Aplicada

[Metodologia de Ratings Corporativos \(21 de dezembro de 2020\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(22 de dezembro de 2020\)](#)

Pesquisa Relacionada

[Fitch Afirma Rating 'AA\(bra\)' do Mateus; Perspectiva Estável](#)

Analistas

Renato Donatti
+55 11 4504 2215
renato.donatti@fitchratings.com

Gisele Paolino
+55 21 4503 2624
gisele.paolino@fitchratings.com

Resumo Financeiro

Grupo Mateus S.A.				
(BRL 000)	Dez. 2019	Dez. 2020	Dez. 2021P	Dez. 2022P
Receita Líquida	8,071,024	12,397,038	16,296,126	19,967,579
EBITDAR Operacional	650,911	1,036,820	1,305,051	1,478,801
Margem de EBITDAR (%)	8.1	8.4	8.0	7.4
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO)	302,301	-419,023	388,787	421,709
Dívida Líquida Ajustada/EBITDAR (x)	1.1	-0.7	-0.2	0.3

P - Projeção da Fitch.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumo da Análise em Comparação Com os Pares

O Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' do Mateus está no mesmo nível do da Companhia Brasileira de Distribuição S.A. (CBD), devido ao forte perfil financeiro do Mateus, com robusta liquidez e conservadora estrutura de capital, além de margens operacionais mais elevadas. Estes fatores atenuam a menor escala e diversificação geográfica da companhia quando comparada à CBD. Para 2021, a Fitch projeta receita líquida em torno de BRL16 bilhões para o Mateus, frente a BRL49 bilhões para a CBD, sendo esta proveniente de Brasil, Colômbia, Uruguai e Argentina. Em junho de 2021, o Mateus possuía 94 lojas de varejo alimentar, abaixo das 1.344 da CBD.

Em relação ao Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Sendas Distribuidora S.A. (Assaí), o do Mateus está dois graus abaixo devido à maior escala e diversificação geográfica do Assaí, que possui atuação nacional por meio de 187 lojas e deve faturar em torno de BRL40 bilhões, com EBITDAR de BRL3,0 bilhões em 2021, pelas premissas da agência. O Assaí, assim como o Mateus, conta com baixa alavancagem e robusta liquidez.

Sensibilidades do Rating

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

- Sucesso na estratégia de expansão, mantendo rentabilidade em patamares adequados e forte perfil financeiro.

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

- Perda relevante de participação de mercado no Maranhão;
- Deterioração significativa na atualmente forte liquidez;
- Redução da margem EBITDAR para menos de 6,5%;
- Dívida líquida ajustada/EBITDAR acima de 3,0 vezes.

Liquidez e Estrutura da Dívida

Liquidez Robusta: O Mateus deve preservar robustas reservas de caixas e equivalentes, em patamares acima de BRL1,0 bilhão nos próximos três anos. A liquidez do grupo se beneficiou da captação de BRL3,0 bilhões através do IPO ao final de 2020. Estes recursos deverão ser utilizados para financiar o projeto de expansão da companhia, que demandará investimentos de aproximadamente BRL3,8 bilhões até 2024. Entre o final de 2019 e junho de 2021, o Mateus reduziu consideravelmente seu endividamento financeiro – cerca de BRL400 milhões, o que deixa a companhia mais bem posicionada para entrar em um novo ciclo de investimentos. O rating contempla o perfil de amortização de dívida bem escalonado da companhia, com baixos vencimentos no curto prazo e sem pressões por refinanciamentos nos próximos anos. Em junho de 2021, o saldo de caixa era de BRL1,7 bilhão frente a vencimentos de curto prazo de apenas BRL89 milhões. A companhia conta, ainda, com adequado acesso ao mercado de dívidas e uma flexibilidade financeira apoiada em cerca de BRL900 milhões de recebíveis de cartão de crédito livres de garantia.

Perfil do Emissor

O Grupo Mateus é o quarto maior varejista alimentar do Brasil em faturamento. O grupo atua por meio de um modelo multi-formato e multicanal, com presença nos setores de atacarejo (48% das vendas consolidadas), supermercados, hipermercados e lojas de vizinhança (29%), eletroeletrônicos (5%) e atacado (18%). Ao final de junho de 2021, o Mateus possuía 182 lojas, sendo 38 atacarejos, 31 super e hipermercados, 25 lojas de vizinhança e 88 lojas de eletroeletrônicos. O estado do Maranhão representa em torno de 60% do faturamento, sendo o restante originado nos estados do Pará, Tocantins, Bahia e Ceará).

Cenário de Liquidez e Vencimento da Dívida Sem Refinanciamento

Análise de Liquidez (BRL 000)	2021P	2022P	2023P	2024P
Liquidez Disponível				
Saldo de Caixa - Início do Período	2.127.350	1.552.129	799.176	75.076
Fluxo de Caixa Livre (cenário-base) após Aquisições e Desinvestimentos	(514.053)	(578.841)	(621.726)	(413.280)
Liquidez Disponível Total (A)	1.613.297	973.288	177.450	(338.204)
Uso da Liquidez				
Amortização da Dívida	(61.168)	(174.112)	(102.374)	(101.529)
Uso da Liquidez Total (B)	(61.168)	(174.112)	(102.374)	(101.529)
Cálculo da Liquidez				
Saldo de Caixa Final (A+B)	1.552.129	799.176	75.076	(439.733)
Linhas de Crédito Rotativas Disponível	0	0	0	0
Liquidez Final	1.552.129	799.176	75.076	(439.733)
Índice de Liquidez (x)	26,4	5,6	1,7	-3,3
P – Projeção.				
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions				

Cronograma de Amortização da Dívida (BRL 000)	Original 31/12/2020
2021	61.168
2022	174.112
2023	102.374
2024	101.529
2025	83.592
Após	69.720
Total	592.495
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions	

Principais Premissas

As Principais Premissas da Fitch no Cenário-Base do Emissor Incluem:

- Abertura de 31 lojas em 2021, 43 em 2022 e 44 por ano de 2023 a 2025;
- Crescimento de “vendas mesmas lojas” de 7,0% em 2021, 5,0% em 2022 e 4,5% de 2023 a 2025;
- Investimentos entre BRL900 milhões e BRL1,0 bilhão em 2021 e 2022;
- Ausência de distribuição de dividendos até 2025.

Resumo Financeiro

Grupo Mateus S.A. (BRL 000)	Histórico			Projeções		
	Dez. 2018	Dez. 2019	Dez. 2020	Dez. 2021P	Dez. 2022P	Dez. 2023P
Resumo da Demonstração de Resultados						
Receita Líquida	7.003.881	8.071.024	12.397.038	16.296.126	19.967.579	24.447.554
Variação da Receita (%)	18,5	15,2	53,6	31,5	22,5	22,4
EBITDA Operacional (Antes de Rendimentos de Associados)	598.824	619.549	929.381	1.163.820	1.305.752	1.455.188
Margem EBITDA Operacional (%)	8,5	7,7	7,5	7,1	6,5	6,0
EBITDAR Operacional	657.261	650.911	1.036.820	1.305.051	1.478.801	1.667.063
Margem EBITDAR Operacional (%)	9,4	8,1	8,4	8,0	7,4	6,8
EBIT Operacional	510.316	526.104	886.631	998.976	1.075.446	1.166.850
Margem EBIT Operacional (%)	7,3	6,5	7,2	6,1	5,4	4,8
Despesa Bruta com Juros	-64.525	-58.350	-61.519	-54.673	-96.986	-117.600
Lucro Antes dos Impostos (Incluindo Rendimento / Perdas de Associados)	375.585	429.858	724.539	986.850	1.102.630	1.193.184
Resumo do Balanço Patrimonial						
Caixa e Equivalentes	290.778	412.871	2.127.350	1.552.129	1.799.176	1.075.076
Dívida Total com Capital Híbrido	952.510	900.213	592.495	531.327	1.357.215	1.254.841
Dívida Total Ajustada com Capital Híbrido	1.244.695	1.118.784	1.377.994	1.237.479	2.222.461	2.314.215
Dívida Líquida	661.732	487.342	-1.534.855	-1.020.802	-441.961	179.765
Resumo do Fluxo de Caixa						
EBITDA Operacional	598.824	619.549	929.381	1.163.820	1.305.752	1.455.188
Juros Pagos	-39.776	-68.561	-43.245	-54.673	-96.986	-117.600
Impostos Pagos	-11.651	-11.651	-1.943	-69.080	-77.184	-83.523
Dividendos Rec. Menos Dividendos Distrib. a Part. Minor. (Entrada/Saída de Fluxo)	0	0	0	0	0	0
Outros Itens Antes do FFO	-61.391	3.285	-79.036	0	0	0
Recursos das Operações (FFO)	486.006	542.622	805.157	1.082.615	1.255.752	1.397.999
Margem FFO (%)	6,9	6,7	6,5	6,6	6,3	5,7
Variação no Capital de Giro	-403.488	-240.321	-1.224.180	-693.827	-834.044	-1.019.174
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)	82.518	302.301	-419.023	388.787	421.709	378.824
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não Recorrente	0	0	0			
Investimentos	-152.534	-212.047	-600.985			
Intensidade de Capital (Investimentos/Receita) (%)	2,2	2,6	4,8			
Dividendos Ordinários	-117.329	-70.558	-41.299			
Fluxo de Caixa Livre (FCF)	-187.345	19.696	-1.061.307			
Aquisições e Desinvestimentos Líquidos	0	0	0			
Outros Itens do Fluxo de Caixa de Invest. e Financiamento	59.122	-3.025	-14.741	0	0	0
Recursos de Dívida Líquidos	157.662	108.054	-317.643	-61.168	825.888	-102.374
Recursos de Capital Líquidos	0	0	3.058.230	0	0	0
Variação do Saldo de Caixa	29.439	124.725	1.664.539	-575.221	247.047	-724.100
Índices de Alavancagem (x)						
Dívida Líquida Total com Capital Híbrido/EBITDA Operacional	1,1	0,9	-1,4	-0,9	-0,3	0,1
Dívida Total Ajustada/EBITDAR Operacional	1,9	1,7	1,3	0,9	1,5	1,4
Dívida Líquida Total Ajustada/EBITDAR Operacional	1,5	1,1	-0,7	-0,2	0,3	0,7
Dívida Total com Capital Híbrido/EBITDA Operacional	1,6	1,6	0,9	0,5	1,0	0,9
Alavancagem Ajustada pelo FFO	2,1	1,7	1,4	1,0	1,6	1,5
Alavancagem Líquida Ajustada pelo FFO	1,6	1,1	-0,8	-0,3	0,3	0,8
Alavancagem Pelo FFO	1,8	1,6	1,0	0,5	1,1	0,9
Alavancagem Líquida pelo FFO	1,3	0,9	-1,5	-0,9	-0,4	0,1
Cálculos Para as Projeções						
Investimentos, Dividendos, Aquisições e Outros Itens Antes do FFO	-269.863	-282.605	-642.284	-902.840	-1.000.550	-1.000.550
Fluxo de Caixa Livre Após Aquisições e Desinvestimentos	-187.345	19.696	-1.061.307	-514.053	-578.841	-621.726
Margem FCF (Após Aquisições Líquido)	-2,7	0,2	-8,6	-3,2	-2,9	-2,5
Índices de Cobertura (x)						

Como Interpretar as Projeções Apresentadas

As projeções apresentadas se baseiam nas projeções do cenário de rating conservador produzidas internamente na agência. As projeções não representam as estimativas dos emissores classificados. As projeções publicadas acima são apenas um componente utilizado pela Fitch para atribuir um rating ou determinar uma perspectiva de rating. As informações presentes na projeção refletem elementos significativos, porém não totais, das premissas de rating da Fitch para o desempenho financeiro do emissor. Assim, não podem ser usadas para estabelecer um rating e não devem se apoiar neste propósito. As projeções da Fitch são elaboradas com uma ferramenta de propriedade interna, que utiliza as premissas da agência sobre desempenho financeiro e operacional, que podem não refletir as premissas que o leitor faria. As definições próprias da Fitch de termos financeiros, como EBITDA, dívida ou fluxo de caixa livre, podem diferir das do leitor. A Fitch pode obter acesso, periodicamente, a informações confidenciais de elementos de planejamento futuro do emissor. Alguns elementos podem ter sido omitidos destas projeções, mesmo quando incluídos nas deliberações internas da agência, sempre que a Fitch, a seu critério, considerar que os dados possam ser sensíveis em contextos comerciais, legais ou regulatórios. As projeções (assim como a íntegra deste relatório) são produzidas estritamente de acordo com os *disclaimers* presentes no final deste documento. A Fitch pode atualizar as projeções em relatórios futuros, mas não assume responsabilidade em fazê-lo.

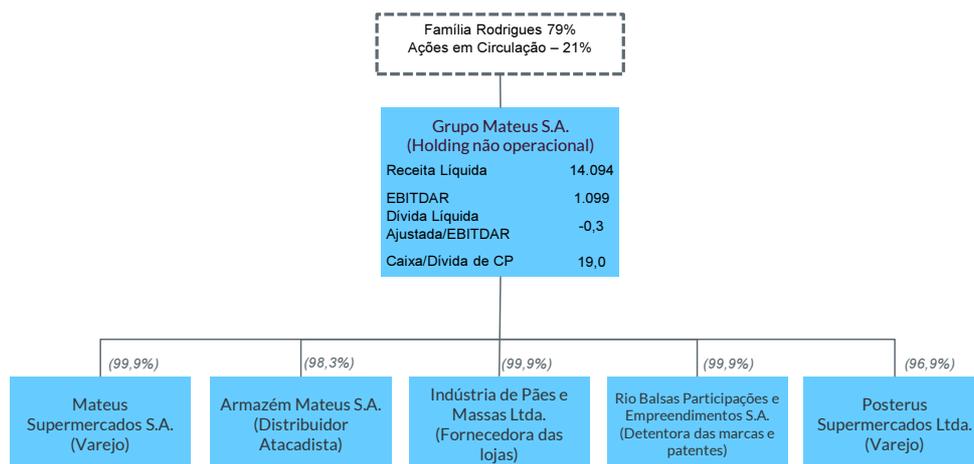
Cobertura de Juros Pelo FFO	13,2	8,9	19,6	20,0	12,7	11,7
Cobertura dos Encargos Fixos pelo FFO	5,9	6,4	6,3	6,3	5,2	4,8
EBITDAR Operacional/Juros Pagos + Aluguéis	6,7	6,5	6,9	6,7	5,5	5,1
EBITDA/Juros Pagos	15,1	9,0	21,5	21,3	13,5	12,4
Métricas Adicionais (%)						
CFFO - Investimentos/Dívida Total com Capital Híbrido	-7,4	9,4	-121,3	-96,7	-42,6	-49,5
CFFO - Investimentos/Dívida Líquida com Capital Híbrido	-10,6	16,4	79,3	50,4	131,0	-345,9

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Estrutura Organizacional Simplificada do Grupo

Estrutura Organizacional — Grupo Mateus

BRL milhões, LTM em 30 de junho de 2021.



Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Grupo Mateus.

Resumo Financeiro dos Pares

Empresa	Rating	Data dos Demonstrativos Financeiros	Receita Líquida (BRL000)	EBITDAR Operacional (BRL000)	Margem de EBITDAR (%)	Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (BRL000)	Dívida Líquida Ajustada / EBITDAR (x)
Grupo Mateus S.A.	AA(bra)	Atual					
	AA(bra)	2020	12.397.038	1.036.820	8,4	-419.023	-0,7
	A(bra)	2019	8.071.024	650.911	8,1	302.301	1,1
	A-(bra)	2018	7.003.881	657.261	9,4	82.518	1,5
Sendas Distribuidora S/A	AAA(bra)	Atual					
		2020	36.043.000	2.684.000	7,4	1.696.118	2,7
		2019	28.082.000	2.077.000	7,4	1.364.223	4,3
		2018	23.017.000	2.053.000	8,9	1.100.510	0,6
Raia Drogasil SA	AAA(bra)	Atual					
	AAA(bra)	2020	20.066.840	2.132.672	10,6	917.904	2,4
	AAA(bra)	2019	17.565.600	1.951.231	11,1	258.205	2,4
	AAA(bra)	2018	14.801.445	1.795.813	12,1	585.866	2,1
BK Brasil Operação e Assessoria a Restaurantes S.A.	AA(bra)	Atual					
	AA(bra)	2020	2.238.127	-18.354	-0,8	-315.465	-40,3
	AA(bra)	2019	2.867.990	442.982	15,4	201.320	1,7
		2018	2.348.333	397.530	16,9	304.671	0,8
Companhia Brasileira de Distribuição S.A. (CBD)	AA(bra)	Atual					
	AA(bra)	2020	50.419.000	3.975.000	7,9	2.960.000	2,7
	AA(bra)	2019	56.635.000	3.765.000	6,6	2.789.000	3,7
	AA(bra)	2018	76.271.000	5.256.000	6,9	1.280.000	3,2
C&A Modas S.A.	AA-(bra)	Atual					
		2020	4.085.486	284.683	7,0	237.156	5,2
		2019	5.285.176	956.390	18,1	443.093	1,2
		2018	5.139.114	1.156.218	22,5	314.954	2,8

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Tabela de Reconciliação e Ajustes da Fitch

(BRL 000)	Notas and Fórmulas	Valores Reportados	Somatório dos Ajustes da Fitch	Ajustes aos Caixa	Ajustes de Arrendamentos	Outros Ajustes	Valores Ajustados
31/12/2020							
Resumo da Demonstração dos Resultados							
Receita Líquida		12.397.038					12.397.038
EBITDAR Operacional		987.071	49.749			49.749	1.036.820
EBITDAR Operacional após Dividendos a Associadas e Participações Minoritárias	(a)	987.071	49.749			49.749	1.036.820
Despesa com Arrendamento Operacional	(b)	0	107.439		107.439		107.439
EBITDA Operacional	(c)	987.071	(57.690)		(107.439)	49.749	929.381
EBITDA Operacional após Dividendos a Associadas e Participações Minoritárias	(d) = (a-b)	987.071	(57.690)		(107.439)	49.749	929.381
EBIT Operacional	(e)	869.685	16.946		(32.803)	49.749	886.631
Resumo da Dívida e do Caixa							
Dívida Total com Capital Híbrido	(f)	592.495					592.495
Dívida Referente a Arrendamento Operacional	(g)	0	537.195		537.195		537.195
Outras Dívidas Fora do Balanço	(h)	0	248.304			248.304	248.304
Dívida Total Ajustada com Capital Híbrido	(i) = (f+g+h)	592.495	785.499		537.195	248.304	1.377.994
Caixa & Equivalentes Disponíveis	(j)	2.112.385	14.965	14.965			2.127.350
Caixa & Equivalentes Não Disponíveis		0					0
Resumo do Fluxo de Caixa							
EBITDA Operacional após Dividendos a Associadas e Participações Minoritárias	(d) = (a-b)	987.071	(57.690)		(107.439)	49.749	929.381
Dividendos Preferenciais (Pagos)	(k)	0					0
Juros Recebidos	(l)	0					0
Juros (Pagos)	(m)	(43.245)					(43.245)
Impostos Pagos		(1.943)					(1.943)
Outros Itens Antes do FFO		(29.287)	(49.749)			(49.749)	(79.036)
Recursos das Operações [FFO]	(n)	912.596	(107.439)		(107.439)		805.157
Variação no Capital de Giro [Definida pela Fitch]		(1.224.180)					(1.224.180)
Fluxo de Caixa das Operações [CFFO]	(o)	(311.584)	(107.439)		(107.439)		(419.023)
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não-Recorrente		0					0
Investimentos	(p)	(600.985)					(600.985)
Dividendos Ordinários (Pagos)		(41.299)					(41.299)
Fluxo de Caixa Livre [FCF]		(953.868)	(107.439)		(107.439)		(1.061.307)
Alavancagem Bruta							
Dívida Total Ajustada / EBITDAR Operacional ^a	(i/a)	0,6					1,3
Alavancagem Bruta Ajustada pelo FFO	(i)/(n-m-l-k+b))	0,6					1,4
Alavancagem Bruta pelo FFO	(i-g)/(n-m-l-	0,6					1,0

k)			
Dívida Total com Capital Híbrido / EBITDA Operacional ^a	(i-g)/d	0,6	0,9
CFFO - Investimentos/Dívida Total com Capital Híbrido (%)	(o+p)/(i-g)	-154,0%	-121,3%
Alavancagem Líquida			
Dívida Líquida Total Ajustada / EBITDAR Operacional ^a	(i-j)/a	(1,5)	(0,7)
Alavancagem Líquida Ajustada pelo FFO	(i-j)/(n-m-l-k+b)	(1,6)	(0,8)
Alavancagem Líquida pelo FFO	(i-g-j)/(n-m-l-k)	(1,6)	(1,5)
Dívida Líquida com Capital Híbrido / EBITDA Operacional ^a	(i-g-j)/d	(1,5)	(1,4)
CFFO - Investimentos / Dívida Líquida com Capital Híbrido (%)	(o+p)/(i-g-j)	60,0%	79,3%
Cobertura (x)			
EBITDAR Operacional/Juros Pagos + Aluguéis ^a	a/(-m+b)	22,8	6,9
EBITDA/Juros Pagos ^a	d/(-m)	22,8	21,5
Cobertura dos Encargos Fixos pelo FFO	(n-l-m-k+b)/(-m-k+b)	22,1	6,3
Cobertura dos Juros pelo FFO	(n-l-m-k)/(-m-k)	22,1	19,6

^aEBITDA/R após Dividendos a Associadas e Participações Minoritárias
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Mateus.

Resumo dos Covenants

As dívidas do Armazém Mateus e do Supermercados Mateus estabelecem cláusulas restritivas que limitam as empresas a:

- Efetuar redução de capital, exceto para absorver prejuízos;
- Destinar os recursos das emissões a outras finalidades, diferentes das descritas nos respectivos prospectos;
- Alterar o controle acionário;
- Distribuir dividendos e juros sobre capital próprio, em caso de inadimplemento das debêntures;
- Alienar ativos em montante superior a BRL50 milhões;
- Ultrapassar a relação entre dívida líquida/EBITDA de 2,5 vezes.

Em 30 de junho de 2021, a companhia estava em conformidade com todas as cláusulas.

Editores: Inserir disclaimer de solicitação aqui

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: : [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM WWW.FITCHRATINGS.COM. OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. 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 SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO, 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, PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DO EMISSOR, NO SITE DA FITCH.

Copyright © 2021 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). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe 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 razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar 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 natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes 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.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. 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 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 os 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 distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS n°337123.), 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 a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).