

19 MAR 2026

Fitch Afirma Rating 'AA-(bra)' do Salta; Perspectiva Positiva

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 19 Mar 2026: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)', com Perspectiva Positiva, do Grupo Salta Educação S.A. (Salta).

A manutenção da Perspectiva Positiva reflete a expectativa de contínuos ganhos de escala e de melhora da rentabilidade do Salta ao mesmo tempo em que mantém alavancagem líquida abaixo de 3,0 vezes. A elevação do rating depende da capacidade de a companhia sustentar a trajetória de fortalecimento de seus negócios, integrar e rentabilizar ativos em um ambiente macroeconômico desafiador e com taxas de juros elevadas. A forma como o Salta administrará suas métricas de crédito e a expectativa de fluxo de caixa livre (FCF) negativo diante deste cenário também será importante para futuras ações de rating.

O rating reflete a destacada posição de negócios do Salta, maior participante do fragmentado e competitivo segmento de educação básica do país. A empresa se beneficia de fortes e reconhecidas marcas regionais e de boa diversificação geográfica. Os positivos fundamentos do setor, que se apoiam em longo ciclo de escolaridade, baixa evasão e menor exposição ao ambiente regulatório, também sustentam o rating.

A classificação incorpora, ainda, riscos de execução relacionados a sua agressiva estratégia de crescimento.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Relevante Escala de Operações: O Salta é a maior empresa do fragmentado segmento de ensino básico do Brasil, com 233 escolas e uma base de 164 mil alunos. A companhia se beneficia de um variado portfólio de 28 marcas espalhadas pelas cinco regiões do país, o que lhe permite acessar diferentes segmentos de renda. Escala, tradição das marcas, bons índices de aprovação em processos seletivos e diversificação geográfica constituem importantes vantagens competitivas ao modelo de negócios do Salta.

Fundamentos Positivos e Acirrada Concorrência: O ensino básico privado apresenta receita mais previsível que o superior, dada a menor volatilidade de demanda e evasão. Estas são beneficiadas pelo ciclo educacional mais longo, pela prioridade da despesa com educação básica no orçamento familiar e por apresentarem menores taxas de inadimplência e prazos médios de recebimento. Os participantes da indústria estão expostos a elevada competição, já que o setor possui reduzidas barreiras de entrada e é extremamente pulverizado. Os três principais participantes do mercado respondem por apenas 3% do mercado privado.

Agressiva Estratégia de Crescimento: O Salta possui agressiva estratégia de crescimento, o que se reflete em riscos de execução e integração dos novos ativos. A companhia adicionou mais de vinte marcas a seu portfólio nos últimos anos, e o cenário de rating incorpora crescimento da base de alunos para em torno de 242 mil até o final de 2028. A capacidade de integrar e rentabilizar aquisições e novas unidades representa um importante desafio, devido ao caráter fortemente regionalizado e informal da indústria e à longa curva de maturação dos ativos. Em 2025, 55% da receita do Salta se referiram a escolas que ainda não haviam atingido estágio de maturação, pois possuem menos de cinco anos de operação no grupo.

FCF Pressionado por Investimentos: A Fitch projeta EBITDA de BRL689 milhões e fluxo de caixa das operações (CFFO) de BRL205 milhões em 2026, e de BRL837 milhões e BRL308 milhões em 2027, respectivamente. Em 2025, o grupo registrou EBITDA de BRL562 milhões e CFFO de BRL216 milhões. O fluxo de caixa do Salta se beneficia de um curto ciclo financeiro, porém cerca da metade de seu EBITDA de 2026 deve ser consumido por juros, tendo em vista o aumento da dívida e a manutenção de juros altos. O FCF após aquisições deve permanecer negativo em BRL408 milhões em 2026 e BRL175 milhões em 2027. O cenário-base do rating contempla investimentos e aquisições de BRL583 milhões em 2026 e BRL457 milhões em 2027, além de dividendos limitados ao mínimo regulatório.

Adequada Rentabilidade: A Fitch projeta acomodação das margens de EBITDA entre 20% e 21% nos próximos três anos. A alavancagem operacional e o crescimento da base de ativos maduros contribuíram para melhorar a rentabilidade, mas as novas unidades devem limitar maiores avanços das margens a médio prazo. O Salta reportou margem de EBITDA de 20% em 2025 e média de 16% entre 2022 e 2024.

Alavancagem Dentro das Sensibilidades: A Fitch espera que o Salta gerencie seu plano de crescimento limitando sua alavancagem líquida a até 3,0 vezes. A agência projeta dívida líquida/EBITDA em torno de 2,5 vezes em 2026, em linha com o reportado nos últimos dois anos, e tendendo para 2,0 vezes até 2028. Estes índices se baseiam nos cálculos da Fitch, que diferem do cálculo dos *covenants* do emissor. O cenário-base da agência incorpora contínuo aumento da dívida líquida, para BRL2 bilhões, ao final de 2027, de BRL1,4 bilhão ao final de 2025, para sustentar o crescimento da empresa. O Salta possui capacidade de se desalavancar de forma relativamente rápida caso reduza investimentos.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Margem de EBITDA inferior a 15%, em bases recorrentes;
- Redução contínua do número de alunos, em bases orgânicas;
- Dívida bruta/EBITDA acima de 4,5 vezes e dívida líquida/EBITDA acima de 3,5 vezes, em bases recorrentes;

- EBITDA/juros pagos abaixo de 2,0 vezes, em bases recorrentes;
- Aumento do risco de refinanciamento.

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

- Maior maturação da base de negócios, em conjunto com margens de EBITDA de 20% ou acima, em bases recorrentes;
- Dívida bruta/EBITDA abaixo de 4,0 vezes e dívida líquida/EBITDA abaixo de 3,0, em bases recorrentes;
- EBITDA/juros pagos acima de 2,5 vezes, em bases recorrentes.

PRINCIPAIS PREMISSAS

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

- Base de 186 mil alunos ao final de 2026 e de 212 mil ao final de 2027;
- Tíquete médio líquido mensal reajustado em linha com a inflação;
- Desembolsos com investimentos e aquisições de BRL1 bilhão no biênio 2026/2027;
- Dividendos representando 25% do lucro líquido.

ANÁLISE DE PARES

O rating do Salta é inferior ao dos pares de educação que atuam no ensino superior Ânima Holding S.A. (Ânima; AA(bra)/Estável), Cogna Educação S.A. (Cogna; AA+(bra)/Positiva), Cruzeiro do Sul Educacional S.A. (Cruzeiro do Sul; AA(bra)/Estável), Ser Educacional S.A. (Ser Educacional; AA(bra)/Estável) e Vitru Brasil Empreendimentos, Participações e Comércio S.A. (Vitru, AA(bra)/Estável).

Ânima e Cogna possuem maior escala de operações, negócios mais diversificados e rentabilidade superior aos do Salta. A Cogna também conta com um importante e previsível fluxo de receitas proveniente do ensino básico, enquanto a Ânima se beneficia de relevante participação de mercado em Medicina.

O perfil de negócios do Salta possui diferenciais positivos em relação a Cruzeiro do Sul, Ser e Vitru, como demanda mais previsível, menor evasão e inadimplência, e um ciclo de caixa mais curto. Entretanto, estes pares possuem perfis financeiros mais fortes, uma vez que a expressiva tese de crescimento do Salta o faz ter margens operacionais e cobertura de juros pelo EBITDA menores e FCF pós aquisições negativo em bases recorrentes, além de incorrer em maiores riscos de execução.

As seis empresas de educação da carteira da Fitch apresentam liquidez adequada.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- EBITDA considera custos de arrendamento como despesas operacionais;
- Despesas relacionadas a fusões e aquisições foram removidas do EBITDA;
- Obrigações com aquisições são consideradas dívida.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

O Salta possui saudável liquidez e acesso a crédito e tem sido ativo no alongamento de prazos e na redução do custo médio de sua dívida. O cenário-base considera constantes captações de dívidas para financiar o FCF negativo. A empresa possuía BRL987 milhões em caixa e aplicações financeiras ao final de 2025, para em torno de BRL740 milhões de dívidas vencendo até o final de 2027. A dívida total, de BRL2,3 bilhões, era composta por debêntures, certificados de recebíveis imobiliários (CRIs), obrigações por aquisições de ativos e linhas bancárias.

PERFIL DO EMISSOR

O Salta atua na indústria de ensino básico, com 164,1 mil alunos em 233 escolas. É controlado em conjunto pelo Gera Fundo de Investimento (23,5% de participação acionária), Opportunity (18,5%), Atmos (17,5%) e Mission (11%).

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 do Grupo Salta Educação 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:

Grupo Salta Educação S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 4 de abril de 2024.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 28 de março de 2025.

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 (9 de janeiro de 2026);

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

Fitch Ratings Analysts

Natalia Brandao

Director

Analista primário

+55 21 4503 2631

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

Tatiana Thomaz

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2605

Andres Correa

Senior Director

Presidente do Comitê

+1 212 908 0559

Media Contacts

Maggie Guimaraes

São Paulo



+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR
Grupo Salta Educao S/A	Natl LT	AA-(bra) 	Affirmed
			AA-(bra) 

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

Applicable Criteria

[Corporate Rating Criteria \(pub.09 Jan 2026\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub.09 Jan 2026\)](#)

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

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

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 Status

DISCLAIMER & DISCLOSURES

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 taxação 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.

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.