



Caminhões
Ônibus

[Type here]

[Type here]

São Paulo, 29 de abril de 2026

À

Coordenação-Geral de Mercado, Qualidade e Compras – CGCOM

Diretoria de Administração – DIRAD

Fundo Nacional de Desenvolvimento da Educação – FNDE

Referência:

Pregão Eletrônico nº 90004/2026

Processo Administrativo nº 23034.002317/2025-55

Interessada: Volkswagen Truck & Bus Indústria e Comércio de Veículos Ltda.

Prezados (as),

A Volkswagen Truck & Bus Indústria e Comércio de Veículos Ltda., nessa carta, representada pela Sra. Elisabete Vieira, na figura de Diretora Financeira e contadora devidamente nomeada nos quadros profissionais e documentos de representação societário, vem respeitosamente, em atendimento à diligência instaurada com fundamento nos arts. 59 e 64 da Lei nº 14.133/2021, apresentar manifestação técnica e documental acerca dos pontos de cunho econômico-financeiro suscitados na Análise de Exequibilidade, notadamente aqueles relacionados à Seção 3 – Análise do Balanço Patrimonial.

A presente manifestação tem por objetivo sanar dúvidas identificadas, esclarecer aspectos contábeis e financeiros e viabilizar a reanálise da exequibilidade da proposta apresentada, preservando o interesse público e a seleção da proposta mais vantajosa para a Administração.

[Type here]

[Type here]

Sumário executivo

I - DA AUSÊNCIA DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS DO EXERCÍCIO DE 2025	3
II – DA EVOLUÇÃO DOS INDICADORES FINANCEIROS NO COMPARATIVO DOS EXERCÍCIOS SOCIAIS DE 2024 E 2025	5
Critério 3.1 - liquidez.....	5
Critério 3.2 – endividamento.....	6
Critério 3.3 – capital de giro	6
Critério 3.4 – Demonstração de resultado (DRE)	7

[Type here]

[Type here]



I - DA AUSÊNCIA DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS DO EXERCÍCIO DE 2025

A Volkswagen Truck & Bus Indústria e Comércio de Veículos Ltda. (VWTB), sociedade empresarial constituída sob a forma de sociedade empresária limitada, não se encontra legalmente obrigada à publicação de balanços no Brasil, nos termos da legislação societária vigente.

Não obstante, a companhia integra o Grupo Econômico TRATON, conglomerado multinacional do setor de veículos comerciais pesados, que reúne marcas de atuação global e elevado grau de relevância econômica. O Grupo TRATON SE possui capital aberto, com ações negociadas em bolsas de valores internacionais, notadamente na Nasdaq Stockholm (Suécia) e na Frankfurt Stock Exchange (Alemanha), estando, portanto, submetido a rigorosos padrões internacionais de governança corporativa, transparência, compliance tributário e financeiro, bem como às normas contábeis internacionais aplicáveis.

As demonstrações financeiras consolidadas do Grupo TRATON, o qual incluir, por óbvios as demonstrações financeiras da VWTB, são auditadas por empresa de auditoria independente de reputação global (Ernst & Young – EY), o que assegura elevado grau de confiabilidade, consistência e aderência às melhores práticas internacionais de controle e reporte financeiro.

No que se refere especificamente às Demonstrações Contábeis da Volkswagen Truck & Bus Indústria e Comércio de Veículos Ltda., relativas ao exercício encerrado em 31/12/2025, esclarece-se que:

- a proposta comercial foi apresentada em abril de 2026, após o encerramento do exercício social de 2025;
- os procedimentos de auditoria independentes relativos às demonstrações financeiras de 2025 já se encontram substancialmente concluídos;
- as demonstrações estão, neste momento, em trâmites finais de encerramento formal dos procedimentos societários e administrativos, com conclusão prevista até o final de junho de 2026, em linha com os prazos legais e regulatórios aplicáveis.

[Type here]

[Type here]

Ainda que o processo formal de encerramento e autenticação esteja em curso, a licitante apresenta, desde já, as informações contábeis de 31/12/2025 pertinentes à análise de exequibilidade, compreendendo:

- Balanço Patrimonial;
- Demonstração do Resultado do Exercício – DRE; e
- Declaração do EBITDA

Ressalta-se que tais informações:

- refletem a posição patrimonial e financeira efetiva da companhia em 31/12/2025;
- encontram-se assinadas pela Diretora Financeira da empresa, que figura como contadora responsável, devidamente inscrita no Conselho Regional de Contabilidade (CRC);
- foram elaboradas em estrita observância às normas contábeis aplicáveis e aos controles internos de compliance do grupo econômico ao qual a companhia pertence.

No que se refere à transmissão das informações contábeis via SPED, com os respectivos termos de autenticação, informa-se que a empresa encontra-se dentro do prazo legal para processamento e entrega da referida obrigação acessória, conforme disposto na Instrução Normativa RFB nº 2.003, de 18 de janeiro de 2021, cujo prazo final ocorre até o final de junho de 2026.

De todo modo, em observância aos princípios da transparência e da boa fé objetiva, a companhia envida seus melhores esforços para antecipar a conclusão dessa obrigação, com estimativa factível de entrega até o final da primeira semana de maio, de modo a complementar integralmente o conjunto documental à disposição dessa Administração.

Dessa forma, resta demonstrado que a ausência inicial das Demonstrações Contábeis de 2025 não decorreu de omissão, fragilidade financeira ou insuficiência de controles, mas sim de defasagem temporal procedimental, plenamente compatível com a estrutura societária da empresa e com os prazos legais aplicáveis, já sanada, para fins de análise de exequibilidade, pelas informações ora apresentadas.

Quanto aos índices financeiros apresentados em parecer técnico de análise de exequibilidade, abaixo encaminhamos considerações importantes a ser observada na evolução financeira comparativa entre os exercícios de 2024 e 2025, ressaltando que as informações de 2024 partem de demonstrações financeiras cujo parecer técnico de auditoria encontrasse devidamente expedido e, em relação às informações de 2025, essas constam dos documentos que ora encaminhamos, devidamente assinados pela

[Type here]

[Type here]

Diretora Financeira, a qual, como dito, figura como contadora responsável pelas informações.

II – DA EVOLUÇÃO DOS INDICADORES FINANCEIROS NO COMPARATIVO DOS EXERCÍCIOS SOCIAIS DE 2024 E 2025

Conforme detalharemos a seguir, a atualização das análises contidas em parecer técnico e exequibilidade da proposta, o qual restou fundado em informações relativas ao ano-calendário de 2024, para o exercício de 2025, evidencia, de forma objetiva:

- melhora relevante da liquidez, com superação do índice de liquidez corrente e evolução consistente da liquidez seca;
- fortalecimento expressivo do Patrimônio Líquido, com crescimento superior a 30%, impactando positivamente o índice de endividamento;
- superação do único ponto crítico identificado no Parecer Técnico (endividamento em situação de fronteira);
- inversão do capital de giro, que passa de negativo (2024) para positivo (2025);
- manutenção de robusta capacidade de geração de resultados, conforme DRE.

Em resumo, conforme restará detalhados e evidenciado a seguir, os apontamentos constantes da Seção 3 do Parecer Técnico decorriam exclusivamente de defasagem temporal da base de dados, já plenamente sanada com as informações ora apresentadas.

Critério 3.1 - liquidez

A atualização para 2025 demonstra melhora consistente da liquidez, com redução de estoques, fortalecimento de ativos financeiros líquidos e superação da liquidez corrente mínima, afastando a leitura restritiva baseada em dados defasados.



Caminhões
Ônibus

[Type here]	[Type here]			
Item do Parecer Técnico	31/12/2024	31/12/2025	Evolução Observada	Metodologia de Cálculo
Ativo Circulante (R\$)	8.115.387.000	6.217.494.182	Redução nominal com melhora qualitativa da composição	Valor extraído diretamente do Balanço Patrimonial
Passivo Circulante (R\$)	8.900.922.000	5.842.250.189	Redução relevante do passivo de curto prazo	Valor extraído diretamente do Balanço Patrimonial
Liquidez Corrente	0,91	1,06	Superação do índice mínimo (=1)	Ativo Circulante ÷ Passivo Circulante (mesmo racional do parecer)
Estoques (R\$)	3.021.090.000	1.890.338.367	Redução expressiva de estoques	Nota de Estoques / Balancete
Liquidez Seca	0,57	0,74	Melhora estrutural relevante	(Ativo Circulante – Estoques) ÷ Passivo Circulante

Critério 3.2 – endividamento

O único ponto crítico do parecer técnico (endividamento em situação de fronteira) é objetivamente superado em 2025, em razão do fortalecimento patrimonial e da redução do passivo relativo.

Item do Parecer Técnico	31/12/2024	31/12/2025	Evolução Observada	Metodologia de Cálculo
Passivo Total (R\$)	10.019.976.000	6.613.698.612	Redução relevante do passivo	Passivo Circulante + Não Circulante
Patrimônio Líquido (R\$)	3.750.353.000	5.040.878.255	Crescimento superior a 33%	Valor extraído do Balanço
Índice de Endividamento	3,0027	1,31	Superação ampla do limite editalício ($\leq 3,0$)	Passivo Total ÷ Patrimônio Líquido (mesmo racional do parecer)

Critério 3.3 – capital de giro

Em 2025, observa-se capital de giro positivo, eliminando a principal restrição operacional apontada no parecer, sem necessidade de ajustes artificiais.

Item do Parecer Técnico	31/12/2024	31/12/2025	Evolução Observada	Metodologia
Capital de Giro (R\$)	-785.535.000	375.243.993	Inversão de sinal (negativo → positivo)	Ativo Circulante – Passivo Circulante
Estrutura Operacional	Pressão por estoques	Redução de estoques e passivo	Melhora operacional e financeira	Análise qualitativa conforme parecer

[Type here]

[Type here]

Critério 3.4 – Demonstração de resultado (DRE)

Com já resumido anteriormente, os indicadores financeiros de 2025 demonstram melhoria substancial e superação integral dos pontos sensíveis identificados no Parecer Técnico, confirmando a plena exequibilidade econômica da proposta.

Para uma visão prática e complementar, abaixo endereçamos um quadro comparativos das principais informações financeiras dos anos-calendários de 2024 e 2025, não limitando nossas análises a validação dos índices econômicos/ financeiros mencionados em parecer firmado pelo FNDE:

Indicador-chave	Exercício 2024 (base da análise inicial FNDE)	Exercício 2025	Evolução observada
Ativo Total (R\$)	13,79 bilhões	11,65 bilhões	Reorganização patrimonial com foco em liquidez e eficiência operacional
Ativo Circulante (R\$)	8,07 bilhões	6,22 bilhões	Composição mais líquida e financeiramente eficiente
Caixa + Aplicações Financeiras (R\$)	2,79 bilhões	2,20 bilhões	Nível elevado de ativos de alta liquidez mantido
Estoques (R\$)	3,02 bilhões	1,89 bilhão	Redução relevante, com melhora do giro operacional
Patrimônio Líquido – PL (R\$)	3,77 bilhões	5,04 bilhões	Aumento expressivo (+33%), reforçando solvência
Capital Social + Reservas (R\$)	3,16 bilhões	3,40 bilhões	Fortalecimento da base patrimonial
Resultados Acumulados (R\$)	n.d.	1,64 bilhão	Evidência de geração consistente de resultados
Receita Líquida (R\$)	Base histórica positiva	16,60 bilhões	Crescimento e manutenção de escala operacional
Lucro Operacional (R\$)	1,35 bilhão	1,59 bilhão	Evolução positiva da margem operacional
Lucro Líquido (R\$)	1,20 bilhão	1,09 bilhão	Resultado robusto e recorrente
Perfil de Endividamento	Situação de fronteira	Redução relativa	Superação do ponto crítico apontado na análise
Liquidez e Curto Prazo	Abaixo do critério	Melhoria estrutural	Impacto direto da atualização temporal

Conforme demonstrado no quadro comparativo acima, a atualização da base contábil para o exercício de 2025 evidencia melhoria substancial dos principais indicadores econômico financeiros, em especial no Patrimônio Líquido, na capacidade de geração de resultados e na estrutura de solvência da companhia.

Observa se que os pontos críticos identificados na análise baseada exclusivamente nos exercícios de 2023 e 2024, notadamente o índice de endividamento em situação de



Caminhões
Ônibus

[Type here]

[Type here]

fronteira e os indicadores de curto prazo, foram superados ou significativamente mitigados quando considerada a fotografia patrimonial mais recente (ano-calendário de 2025).

Resta, assim, demonstrado que as restrições anteriormente apontadas na Seção 3 – Balanço, do parecer técnico de exequibilidade do contrato, não decorriam de fragilidade econômico financeira da licitante, mas sim de defasagem temporal da base de dados, plenamente sanada com as informações ora apresentadas, em consonância com o espírito dos arts. 59 e 64 da Lei nº 14.133/2021.

Pelo exposto, permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos,

Atenciosamente,

Elisabete Vieira

Diretora Financeira

CRC SP - 337191/0
