

RELATÓRIO DE CRÉDITO

13 de setembro de 2024

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

	Rating	Perspectiva
Simpár S.A.		
Rating Corporativo (CFR)	AA+.br	Estável

(*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020. Consulte a página www.moodyslocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação. Para mais detalhes sobre os ratings atribuídos, consulte a seção de informação complementar no final deste relatório

Simpár S.A.

	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
Indicadores						
Dívida Bruta / EBITDA	6,4x	7,2x	5,2x	5,2x	4,9x – 5,2x	4,5x – 5,0x
EBIT / Despesa Financeira	1,5x	1,8x	1,6x	1,2x	1,2x – 1,5x	1,3x – 1,6x
CFO / Dívida Bruta	10,3%	8,1%	5,5%	4,3%	5,0% - 7,5%	7,0% - 9,0%
R\$ (bilhões)						
Receita	9,8	13,9	24,4	31,8	38 – 42	45 - 50
EBITDA	2,8	4,9	8,2	9,5	11,5 - 12,0	13,0 - 14,0

Fonte: Simpar S.A. e Moody's Local Brasil. Nota: Todas as métricas de crédito quantitativas incorporam os ajustes-padrão da Moody's Local Brasil para as demonstrações financeiras para empresas não-financeiras.

RESUMO

O perfil de crédito da [Simpár S.A.](#) (“Simpár” ou “Companhia”) reflete seu robusto perfil de negócios, o que inclui elevada escala, destacada e fortalecida posição competitiva e forte diversificação diante de sua atuação como holding detentora de um portfólio de empresas líderes nos setores de logística e locação de veículos e equipamentos. O rating também considera a resiliência de seu modelo de negócios, que conta com parte da receita vinculada à contratos de longo prazo, competitiva estrutura de custos e capacidade comprovada de gerenciar os contratos, assim possibilitando a manutenção de rentabilidade em níveis adequados e a previsibilidade de geração de caixa operacional (CFO) em diferentes momentos da economia.

Por outro lado, ponderamos o perfil financeiro agressivo, a existência de relevante endividamento a nível da holding e as métricas de crédito consolidadas pressionadas, incluindo alavancagem e fluxo de caixa livre (FCF), resultantes de uma estratégia de rápido crescimento em meio a um setor de capital intensivo. A Moody's Local Brasil considera que a forte posição de liquidez da Companhia é um mitigador importante em meio ao processo esperado de redução de alavancagem a partir do fortalecimento do EBITDA e redução de endividamento bruto por meio de movimentos estratégicos.

O grupo tem crescido tanto por via orgânica como inorgânica, fortalecendo seu perfil de negócios. Apesar de ser uma das líderes em seus principais segmentos de atuação e se colocar como o maior grupo de locação e logística rodoviária no Brasil, esses mercados ainda são extremamente fragmentados no país, e altamente concorridos. Para suportar seu crescimento e a intensidade de capital intrínseca ao setor, a Simpar tem se financiado principalmente por dívida. Prospectivamente, estimamos que a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) da Companhia se manterá em torno de 4,5x-5,0x nos próximos 12-18 meses, com tendência de redução gradual. A dívida bruta ajustada inclui a dívida financeira, arrendamentos, contas a pagar por aquisição e cessão de direitos creditórios. Contudo, a desalavancagem dependerá de sua estratégia de alocação de capital, aumento de rentabilidade por meio de sinergias das aquisições realizadas e aumento de ROIC (*Return on Invested Capital*). Adicionalmente, esperamos que a Simpar fortaleça a estrutura de capital a nível da holding, atualmente alavancada, por meio da redução de endividamento da controladora e mantenha seu forte perfil de liquidez.

CONTATOS

Danilo Arashiro
Credit Analyst ML
danilo.arashiro@moodys.com

Patricia Maniero
Director – Credit Analyst ML
patricia.maniero@moodys.com

Gabriel Hoffmann
Associate ML
gabriel.hoffmann@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Pontos fortes de crédito

- Elevada escala e forte posição competitiva nos setores de atuação.
- Diversificação geográfica e de negócios, atuando nos segmentos de logística rodoviária e aluguel de veículos e frotas.
- Sólido desempenho operacional, com margem EBITDA mantida em patamares saudáveis a nível consolidado.
- Forte perfil de liquidez e base de ativos livres de garantia, servindo como liquidez adicional em caso de necessidade.
- Fundamentos positivos para o setor de locação de veículos no Brasil.

Desafios de crédito

- Alta alavancagem decorrente da estratégia de crescimento acelerado e relevante endividamento a nível da holding.
- Natureza de capital intensivo leva a pressões de alavancagem e fluxo de caixa livre, principalmente em momentos de expansão.
- Setor com alta dependência de dívida em meio a cenário de juros elevados tende a pressionar cobertura de juros.
- Perfil financeiro agressivo.

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que a Companhia diminuirá o ritmo de crescimento acelerado, com foco no aumento de rentabilidade dos ativos existentes, diminuição de alavancagem consolidada do grupo e melhora de estrutura de capital a nível da holding. Adicionalmente, reflete a expectativa de que a Companhia manterá uma gestão financeira prudente, com métricas de crédito com tendência de melhora e manutenção de liquidez forte.

Fatores que poderiam levar a uma elevação do(s) rating(s)

O rating da Simpar pode ser elevado caso a Companhia continue apresentando forte desempenho operacional, ao mesmo tempo que reduza sua alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) para patamares inferiores a 4,0x e mantenha sua sólida posição de liquidez de maneira sustentada. Em conjunto a esses fatores, para uma elevação de rating a Companhia precisa demonstrar uma gestão financeira conservadora.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento do(s) rating(s)

O rating da Simpar pode ser rebaixado caso ocorra o enfraquecimento de suas operações, ou a deterioração de sua posição de liquidez. Adicionalmente, o rating pode ser rebaixado caso ocorra a frustração esperada no processo de desalavancagem da Companhia, de modo que a alavancagem bruta ajustada se mantenha acima de 5,0x de maneira sustentada.

Perfil

Com sede em São Paulo, a Simpar é uma holding não operacional que controla oito empresas independentes nos setores de logística (JSL S.A., "JSL"), locação de veículos leves e frotas ([Movida Participações S.A.](#), "Movida", AA+.br estável), locação de veículos pesados, máquinas e equipamentos (Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., "Vamos"), rede de concessionárias de veículos leves e motos (Automob S.A.), administração de portos, concessões de rodovias e transporte urbano (CS Infra S.A.), terceirização de frotas para o setor público e de economia mista através da CS Brasil Holding e Locação S.A., gestão de resíduos (Ciclus Ambiental do Brasil S.A.), além de possuir um segmento financeiro (BBC Holding Financeira Ltda., detentora do [Banco Brasileiro de Crédito S.A.](#), AA.br estável).

A JSP, Holding da Família Simões, detém 59,04% de participação da Companhia, enquanto 26,01% correspondem ao *free float* das ações listadas na [B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão](#) ("B3", AAA.br estável). Os 14,95% remanescentes correspondem a posições detidas diretamente na pessoa física por membros da Família Simões, conselheiros, diretores e ações em tesouraria.

Nos últimos doze meses encerrados em junho de 2024, a Simpar apresentou uma receita líquida de R\$ 36,3 bilhões, EBITDA ajustado pela Moody's Local Brasil de R\$ 10,6 bilhões, dívida bruta ajustada de R\$ 55,9 bilhões e uma frota operacional de aproximadamente 330 mil ativos, sendo: 261 mil veículos, 55 mil caminhões e carretas e 14 mil máquinas e equipamentos.

Principais considerações de crédito

Forte posição competitiva nos segmentos de logística e locação de veículos e equipamentos

A Simpar possui forte posição competitiva, atuando como holding detentora e consolidadora de empresas líderes nos setores de logística rodoviária e locação de veículos e equipamentos no país.

A empresa com maior participação nos seus resultados é a Movida, correspondendo a 32% da receita líquida e 42% do EBITDA consolidado nos últimos doze meses encerrados em junho de 2024. As controladas Movida, JSL e Vamos em conjunto, por sua vez, representam cerca de 72% da receita líquida e 92% do EBITDA consolidados. Enquanto a Movida é a segunda maior locadora de veículos leves e frotas no Brasil, com escala relevante nesse mercado, JSL e Vamos são as líderes nos segmentos de logística rodoviária e locação de veículos pesados e equipamentos, respectivamente. Já a Automob, grupo de redes de concessionárias de veículos leves e motos do grupo, aumentou em mais de dez vezes seu tamanho nos últimos anos, tendo atingido uma receita líquida de R\$ 8,8 bilhões nos doze meses encerrados em junho de 2024, contra apenas R\$ 732 milhões no ano de 2021. Atualmente, a Automob se posiciona como uma das maiores do segmento no país.

Consideramos que a posição de liderança, a larga escala - um dos fatores chave da indústria - e o modelo de negócios integrado permitem que a Companhia obtenha sinergias entre os segmentos de atuação e descontos relevantes junto a montadoras e fornecedores de veículos e equipamentos, bem como maiores prazos para pagamento. Ainda, enxergamos que o modelo de negócios do grupo tem se mostrado resiliente e flexível, diante de diversos fatores, com destaque para: (i) a natureza de longo prazo de grande parte dos contratos firmados com seus clientes, (ii) a forte diversificação, evidenciada pela oferta de serviços em todas as regiões do país e diversificada base de clientes e indústrias atendidas, (iii) a atividade de revenda de ativos seminovos após o término dos contratos de locação, o que lhe confere importante fonte de recursos para renovação de sua frota diante da alta necessidade de capex intrínseca ao negócio; e (iv) dos fundamentos positivos do setor em que se insere. Esse conjunto de fatores tem conferido à margens mais fortalecidas e previsibilidade de geração de caixa futura à Companhia, inclusive em meio à cenários de desacelerações econômicas e do mercado de automóveis.

FIGURA 1

Receita líquida consolidada da Simpar por controlada

Últimos doze meses encerrados em junho de 2024

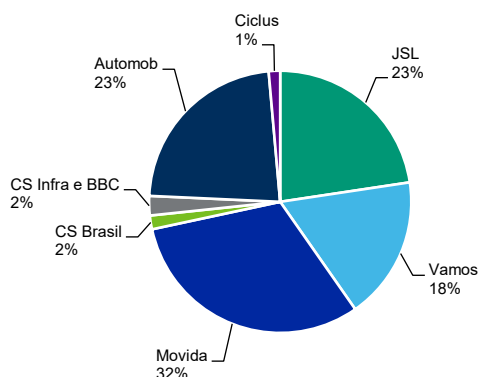
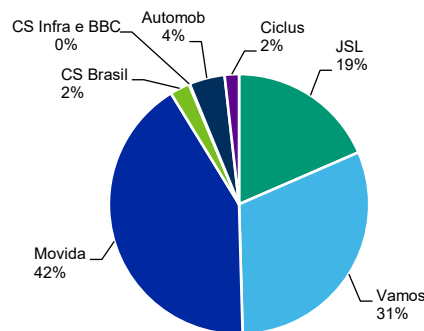


FIGURA 2

EBITDA consolidado da Simpar por controlada

Últimos doze meses encerrados em junho de 2024



Nota: EBITDA reportado pela Companhia

Fonte: Simpar e Moody's Local Brasil

Fonte: Simpar e Moody's Local Brasil

Crescimento acelerado por via orgânica e inorgânica possibilitou aumento de escala e de diversificação de negócios

O grupo tem crescido tanto por via orgânica como inorgânica, fortalecendo seu perfil de negócios. Até julho de 2020, a JSL atuava como holding operacional do grupo – momento em que houve uma reestruturação societária a partir da criação da Simpar como holding não operacional e segregação entre as atividades de holding dos negócios de logística da JSL. A reestruturação teve como objetivo a simplificação da estrutura societária, de modo a permitir uma gestão descentralizada com foco no crescimento e fortalecimento das operações das empresas independentes controladas e consolidadas da Companhia.

No intuito de continuar aumentando a sua escala, a Simpar realizou 24 aquisições entre 2020 e junho de 2024. Os anúncios materiais mais recentes (entre setembro e outubro de 2023) foram: (i) aquisição pela Vamos da frota de caminhões do Grupo Petrópolis, composta por 2.923 ativos, com concomitante contratação de locação dos ativos, em transação de R\$ 575,3 milhões; (ii) aquisição pela Automob de 100% da R Point Comercial de Automóveis Ltda., Sonnervig Automóveis Ltda., H Point Comercial Ltda. e HBR Participações Ltda., em conjunto nomeadas “Best Points”, por R\$ 120 milhões, e; (iii) aquisição da Automob de 100% das quotas de emissão da Alta Comercial de Veículos Ltda. e ASA Motors Comercial de Veículos Ltda., em conjunto nomeadas “Grupo Alta”, por R\$

129,5 milhões. Nesse período, também destacamos o forte crescimento inorgânico da Automob, que foi lançada no segundo trimestre de 2022 como rede de concessionárias do grupo e já realizou sete aquisições desde então, resultando em um aumento de relevante de escala no período.

Ao longo dos últimos anos, a Companhia também realizou elevados investimentos para impulsionar o crescimento orgânico de seus negócios. Após o montante consolidado de investimento reportado ter atingido um pico de R\$ 13,5 bilhões em 2022, a Companhia reduziu o montante líquido de tais investimentos nos anos subsequentes para R\$ 6,1 bilhões em 2023, e R\$ 7,5 bilhões nos doze meses encerrados em junho de 2024. Esse movimento pode ser notado principalmente a nível da Movida, uma vez que os investimentos em expansão de frota têm apresentado uma diminuição desde 2023, após um período de elevados montantes desembolsados com o crescimento orgânico entre 2021 e 2022. A Movida está entrando em ciclo de maturação dos investimentos já realizados, com foco em capturar maiores margens, por meio da otimização do uso dos ativos existentes, da adequação de sistemas e da precificação mais eficiente. Nos demais negócios, em especial JSL e Automob, esperamos investimentos relativamente estáveis em relação ao ano anterior, com a busca de maior foco na integração de empresas adquiridas e ganhos de sinergia como estratégia a nível consolidado.

Como consequência das aquisições realizadas e dos elevados investimentos em capex para expandir a base de ativos, a receita líquida da Companhia apresentou um aumento significativo. Sua receita líquida total e de serviços (não incluindo venda de veículos e equipamentos) expandiu de R\$ 9,8 bilhões e \$ 6,9 bilhões em 2020, respectivamente, para R\$ 36,3 bilhões e R\$ 29,0 bilhões nos últimos doze meses encerrados em junho de 2024. Além do aumento de escala, a Moody's Local Brasil considera que o crescimento performado pela Simpar em seus diferentes negócios, apesar de majoritariamente vinculado a um único setor, tem contribuído para sua diversificação operacional. Ainda, a Simpar conta com relevante diversificação geográfica, com presença em todo o Brasil, bem como no Chile, Peru, Argentina, Uruguai, Paraguai, Bolívia, México, África do Sul, Portugal e Gana.

Setor fragmentado, com baixa penetração e resiliente apresenta perspectivas positivas no Brasil

Consideramos que os fundamentos de longo prazo do setor são positivos para a continuidade de crescimento das operações da Companhia, diante da fragmentação e baixa penetração. Adicionalmente, em períodos econômicos mais desafiadores, observamos que muitas empresas podem optar por terceirizar sua frota e sistemas logísticos ao invés de comprar veículos e equipamentos, como forma de preservar sua liquidez, tendência que tem se mostrado crescente no Brasil.

No mercado de locação de veículos, segundo a Associação Brasileira de Locadora de Automóveis (ABLA), em janeiro de 2024, havia mais de 26,4 mil locadoras registradas no Brasil. Apesar da existência de diversas entidades voltadas a esse fim no país, elas são majoritariamente de pequeno porte, sendo poucas as que possuem uma escala e capilaridade elevadas – fatores-chave no setor, em nossa visão. Ainda, estima-se que a penetração de aluguel de veículos tanto para indivíduos como no mercado de terceirização de frota seja menor que 10% no Brasil. Nesse contexto, o setor tem encontrado espaço para crescimento e consolidação, conforme tem sido evidenciado pelo aumento da frota de veículos para locação, que, em 2023, teve crescimento de 9,5%, atingindo 1,57 milhão de veículos, após um aumento recorde de 26,2% na frota em 2022, segundo os dados divulgados pela ABLA.

No mercado endereçável da Vamos, por sua vez, estima-se que a penetração seja inferior a 2%, com uma frota alugada de aproximadamente 39 mil caminhões, em um mercado potencial de 2,9 milhões de caminhões. Já o setor de logística rodoviária no Brasil ainda é extremamente fragmentado e altamente concorrido, o que confere oportunidades à Simpar de continuar expandindo o negócio. A título de exemplo, a JSL, apesar de líder do setor, tem apenas cerca de 1% de posição de mercado.

Além dos fundamentos setoriais, as subsidiárias do grupo são beneficiadas devido às altas barreiras de entrada existentes no setor, uma vez que a alta necessidade de capital para renovação e expansão da frota impõe dificuldades para novos entrantes no mercado, assim como pela sua escala e a experiência de atuação para que consigam ter um modelo de negócio eficiente. Por outro lado, apesar das perspectivas positivas, avaliamos que se trata de um modelo de negócio intensivo em capital diante da necessidade recorrente de investimentos para renovação de ativos e crescimento da base de veículos, além da elevada concorrência. Por essa razão, é fundamental manter um adequado *spread* entre retorno sobre capital investido (ROIC) e de custo médio da dívida após impostos.

Desempenho operacional consistente, beneficiando-se das vantagens competitivas

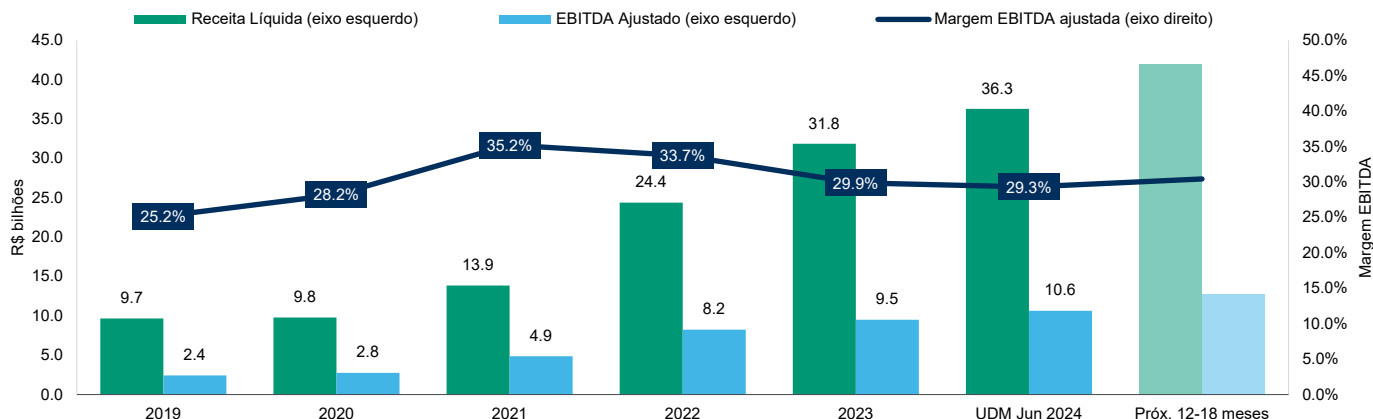
A Companhia apresentou forte desempenho operacional em 2021 e 2022, com margem EBITDA superior ao histórico, beneficiando-se do momento de valorização dos preços de veículos e ativos, dada a escassez de oferta no mercado. Entretanto, em 2023, suas margens foram impactadas por múltiplos fatores, como: (i) redução da margem de venda de ativos da Movida, (ii) expansão da Automob, que apresenta menores margens - característica do segmento, e (iii) redução das vendas das concessionárias agro na Vamos. Esses fatores, em conjunto, levaram a uma redução da margem EBITDA ajustada (inclui a receita financeira ajustada pela agência) de 33,7% em 2022 para 29,3% nos doze meses encerrados em junho 2024.

No médio prazo, estimamos que a margem EBITDA ajustada da Companhia ficará em torno de 30%, visto que a melhora estimada nas margens de serviços de locação das subsidiárias deverá ser compensada pelo aumento de participação do segmento de redes de concessionárias no faturamento consolidado.

FIGURA 3

Margem EBITDA consolidada ajustada tem se mantido consistente

Evolução da escala e EBITDA consolidado ajustado da Simpar



Nota: as métricas incorporam os ajustes padrão Moody's Local Brasil

Fonte: Simpar e Moody's Local Brasil

Com expectativa de redução de alavancagem, atuais níveis elevados são mitigados por liquidez robusta

Para suportar seu crescimento, a Simpar tem se financiado principalmente por dívida. O segmento de serviços de logística e aluguel de veículos, frotas e equipamentos apresenta elevada demanda por investimentos de capital para fazer frente a necessidade recorrente de renovação de ativos e/ou expansão da frota. No segundo trimestre de 2024, o saldo de dívida bruta consolidada ajustada foi de R\$ 55,9 bilhões, contra R\$ 49,9 bilhões em dezembro de 2023 e R\$ 42,8 bilhões em dezembro de 2022. Em junho de 2024, a dívida bruta ajustada pela Moody's Local inclui empréstimos e financiamentos (89% em junho de 2024), arrendamento (4%), contas a pagar por aquisição (2%) e cessão de direitos creditórios (5%). A Companhia depende da recorrente emissão de dívidas de forma a financiar seus investimentos em crescimento e renovação de frota.

Apesar de o saldo de dívida bruta ajustada ter aumentado significativamente desde 2022, o EBITDA ajustado em termos absolutos cresceu 30%, mesmo patamar de aumento da dívida, fazendo com que a relação de alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) permanecesse estável - em torno de 5,3x nos últimos doze meses encerrados em junho de 2024, contra 5,2x em dezembro de 2023 e 2022. Ainda que elevado, o indicador segue abaixo dos patamares observados nos últimos anos, cujo pico foi de 7,2x em dezembro de 2021 (6,1x excluindo-se do saldo de dívida bruta o montante de R\$ 5,0 bilhões referentes a 4131 e notas de crédito relativas à internalização de recursos de bonds da Simpar).

Prospectivamente, estimamos que a alavancagem bruta ajustada se manterá em torno de 4,5x-5,0x nos próximos 12-18 meses, com tendência de redução gradual. Contudo, a desalavancagem dependerá de sua estratégia de alocação de capital, aumento de rentabilidade por meio de sinergias das aquisições realizadas e aumento de ROIC (*Return on Invested Capital*).

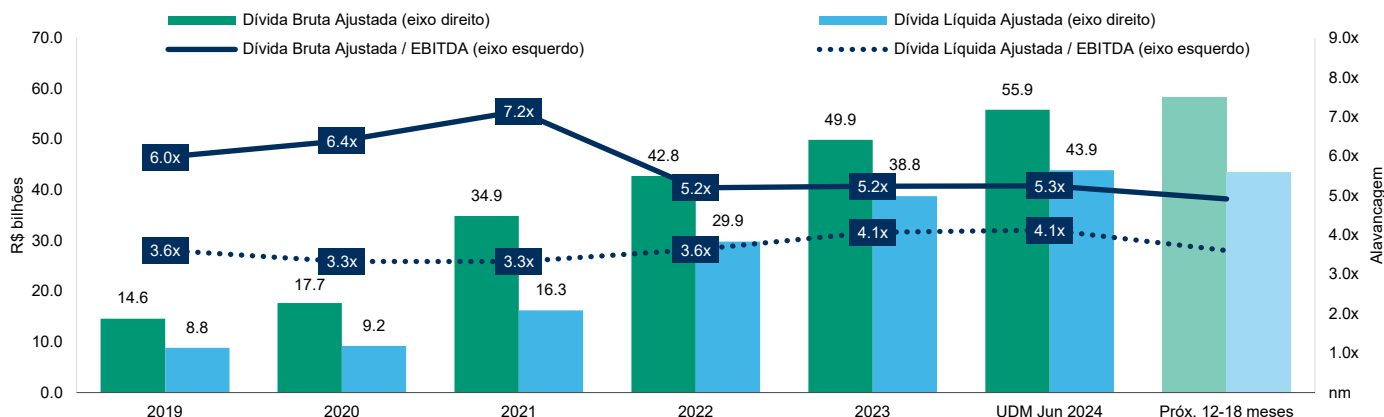
Ao mesmo tempo, a relação CFO sobre dívida bruta ajustada se manteve pressionada em 2023 e primeiro semestre de 2024, em linha com as nossas expectativas, devido ao elevado saldo de dívida bruta e consumo de capital de giro relacionado ao crescimento acelerado. Nos 12 meses encerrados em junho de 2024, esse indicador foi 6,3%, contra 4,3% no ano de 2023 e 5,5% em 2022. Contudo, nossa expectativa é de que se recupere para níveis acima de 7% no médio prazo. A Moody's Local Brasil espera que a Companhia seja prudente em sua alocação de capital no médio prazo. A elevada alavancagem da Companhia é mitigada pela sua liquidez robusta e cronograma de amortização de dívida confortável em meio a expectativa de trajetória de desalavancagem. Ainda, esperamos que a Companhia mantenha uma gestão de passivos prudente e pagamento de dividendos no nível mínimo regulatório (25% do lucro líquido) como forma de preservar caixa em meio a uma priorização de otimização de sua estrutura de capital e redução de alavancagem. Em caso de frustração, o rating estará pressionado para a um rebaixamento.

O elevado saldo de dívida bruta da Companhia, em meio ao atual cenário marcado por taxas de juros mantidas em patamares elevados no mercado doméstico, também tem resultado em maior pressão sobre sua cobertura de juros. Em junho de 2024, a cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira) ficou em 1,2x. Estimamos que o indicador permaneça mais pressionado no médio prazo, em torno de 1,0x-1,5x.

FIGURA 4

A alavancagem bruta da Simpar se manteve estável porém em patamares elevados nos últimos anos

Evolução do saldo de dívida e alavancagem da Simpar



Fonte: Simpar e Moody's Local Brasil

Parte da dívida da Simpar está alocada na holding

O Rating Corporativo (CFR) da Simpar reflete a nossa visão e análise consolidada da Companhia, e não considera eventual subordinação estrutural de dívidas na holding não operacional (Simpar S.A.) em relação às dívidas nas empresas operacionais.

Com base em junho de 2024, cerca de 13% da dívida consolidada da Simpar estava alocada na holding. A Simpar depende do recebimento regular de dividendos pagos por suas subsidiárias operacionais, principalmente Movida, JSL e Vamos para cumprir com suas obrigações, incluindo a cobertura de juros. Diante da estrutura de capital alavancada no nível da holding, sua cobertura de juros em relação aos dividendos recebidos tem se mostrado abaixo de 1,0x e projetamos que os dividendos das subsidiárias devam cobrir cerca de 50% a 60% das despesas financeiras líquidas da controladora no médio prazo, configurando um ponto de atenção ao crédito e corroborando a necessidade de uma estrutura de capital mais adequada a nível da controladora. A Vamos foi a subsidiária com maior contribuição de dividendos em 2023, quando que realizou um pagamento de R\$ 196 milhões à holding.

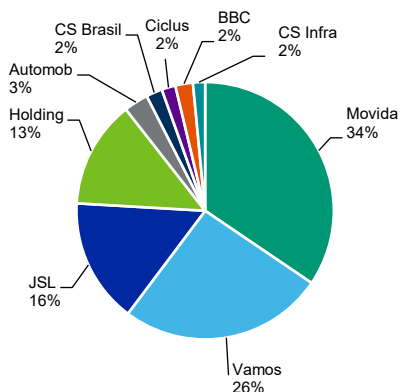
Nesse sentido, esperamos que a Companhia fortaleça a estrutura de capital a nível da holding, por meio da redução de endividamento da controladora. A Companhia tem sinalizado o compromisso de zerar a dívida líquida nos próximos anos, o que poderia ocorrer via reforço de caixa ou redução de dívida bruta. Como fonte possível para esse reforço de liquidez, além do pagamento de dividendos pelas subsidiárias, enxergamos a possibilidade de monetização de ativos não listados do grupo, tanto por meio da venda de participação, como de associações com parceiros estratégicos.

Adicionalmente, salientamos que ratings eventualmente atribuídos a emissões de dívida no nível da Simpar podem ser diferentes do CFR da Companhia de modo a refletir a subordinação estrutural existente.

FIGURA 5

13% da dívida bruta está alocada na holding

Dívida bruta consolidada da Simpar por controlada; junho de 2024

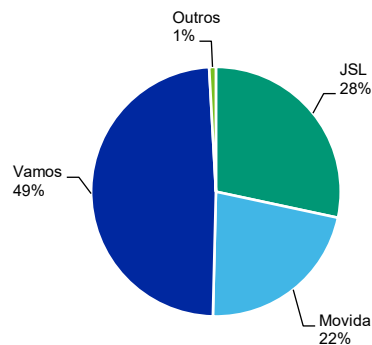


Fonte: Simpar e Moody's Local Brasil

FIGURA 6

Vamos foi a maior contribuidora de dividendos em 2023

Contribuição de dividendos à holding em 2023



Fonte: Simpar e Moody's Local Brasil

Considerações ambientais, sociais e de governança (ESG)

No âmbito de **governança**, a Simpar tem divulgação de informações financeiras trimestrais revisadas por auditoria. Suas ações e de suas controladas listadas são negociadas na [B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão](#) (“B3”, AAA.br estável) e atendem aos padrões do Novo Mercado, o mais alto nível de governança corporativa no mercado de ações local. Historicamente, em transações materiais envolvendo partes relacionadas, os controladores têm se comprometido a seguir a decisão majoritária do grupo de acionistas minoritários, como pôde se observar na integração da CS Brasil Frotas com a Movida, incorporação dos ativos da CS Infra pela Simpar e na reestruturação organizacional de 2020, quando a Simpar tornou-se a Holding do grupo.

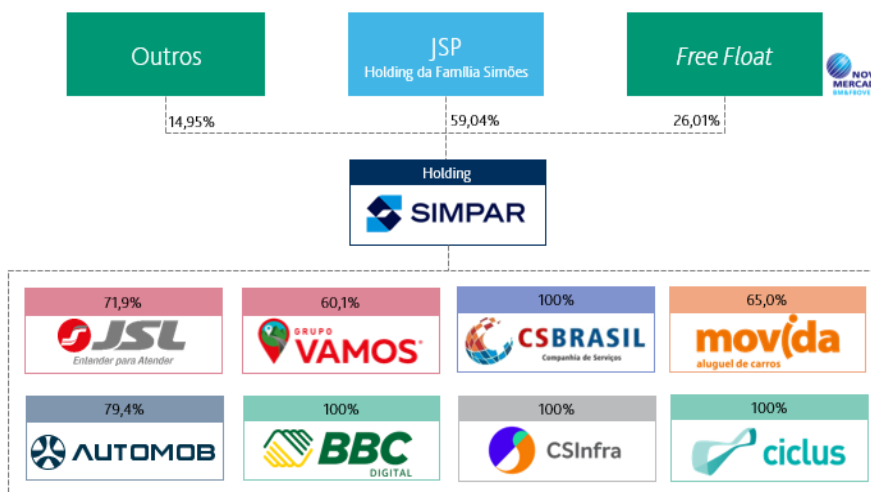
Atualmente as ações da Companhia são divididas pela JSP, Holding da Família Simões, com 59,04% de participação na Simpar, enquanto 26,01% correspondem a *free float* das ações listadas na B3. Os 14,95% remanescentes correspondem a posições detidas diretamente na pessoa física por membros da Família Simões, Conselheiros, Diretores e Ações em Tesouraria.

O Conselho de Administração da Simpar é composto por cinco conselheiros, sendo dois independentes, assim como nas outras três empresas listadas do grupo (Movida, JSL e Vamos). Sua Diretoria Executiva é profissionalizada.

FIGURA 7

Estrutura Acionária da Simpar

Organograma resumido – junho de 2024



Fonte: Simpar e Moody's Local Brasil

Com relação aos riscos **ambientais**, consideramos que o setor de logística rodoviária apresenta riscos elevados, estando relacionados principalmente à poluição atmosférica gerada pelas emissões de CO2 (dióxido de carbono) dos veículos e caminhões, que são muito dependentes de diesel em sua operação. O setor está sujeito à regulação relativa às emissões atmosféricas e poluição do ar, de modo que a Companhia está suscetível às alterações nos regulamentos de emissões, o que pode afetar o valor de seus ativos e consequentemente a sua operação. Contudo, devido à renovação constante de sua frota, enxergamos que há flexibilidade para uma rápida adaptação no caso de mudanças nos requisitos vigentes. Além disso, de acordo com a Simpar, a Companhia adota metas e práticas de gestão sustentável para mapear e estruturar ações com foco na mitigação de emissões de carbono. Com isso, a empresa assumiu a meta de reduzir em 15% a intensidade das emissões até 2030. Sendo uma alternativa mais sustentável, a JSL vem realizando medidas em estudo com suas frotas para a eletrificação de caminhões de distribuição urbana e ônibus de fretamento, a adoção de caminhões movidos a biometano, o aumento do percentual de biodiesel no diesel e a telemetria em 100% da frota de veículos pesados e caminhões movidos a GNV (gás natural veicular).

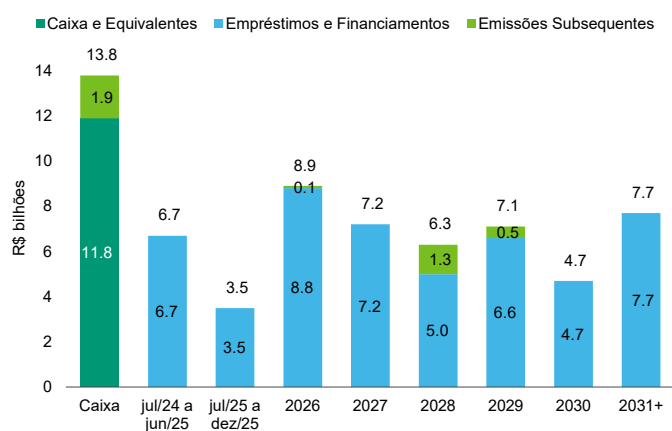
Na esfera **social**, por sua vez, consideramos o risco do setor de logística como moderado, estando relacionado principalmente: (i) ao aumento da consciência ambiental que pode impulsionar a busca por soluções alternativas frente a uma atividade poluente, (ii) à retenção de dados de clientes, especialmente no setor de aluguel de veículos, (iii) à dependência de fornecedores para manter uma frota adequada e em boas condições de segurança para atender às necessidades de seus clientes pessoas físicas e jurídicas, (iv) à expectativa de aumento da penetração no mercado de aluguel de curto prazo e de frotas no Brasil diante das mudanças graduais nos hábitos dos consumidores prospectivamente; e (v) às novas alternativas de mobilidade pode trazer riscos para o setor e, consequentemente, resultar em investimentos adicionais para acompanhar as tendências, que se mostram em constante evolução.

Análise de liquidez

A Simpar apresenta um perfil de liquidez robusto, tendo reportado, em junho de 2024, uma posição de caixa e equivalentes de R\$ 11,8 bilhões (incluindo aplicações financeiras de curto prazo), ante uma dívida ajustada de curto prazo de R\$ 8,5 bilhões (incluindo arrendamento, contas a pagar por aquisição e cessão de direitos creditórios) e uma dívida financeira vencida no curto prazo de R\$ 6 bilhões - permitindo uma relação de cobertura de 1,4x e 2,0x, respectivamente, de 2,0x e 3,0x em 2023. Essa posição de caixa é capaz de endereçar as amortizações previstas da dívida financeira até o fim de 2025. Adicionalmente, de acordo com a Companhia o grupo conta com R\$ 1,6 bilhões de linhas compromissadas não sacadas que podem ser direcionadas para investimentos futuros. Companhia possui um cronograma de amortização de dívida confortável, com o prazo médio de sua dívida financeira líquida tendo ficado em 4,7 anos no segundo trimestre de 2024. A Moody's Local Brasil espera que a Companhia mantenha seu forte perfil de liquidez prospectivamente.

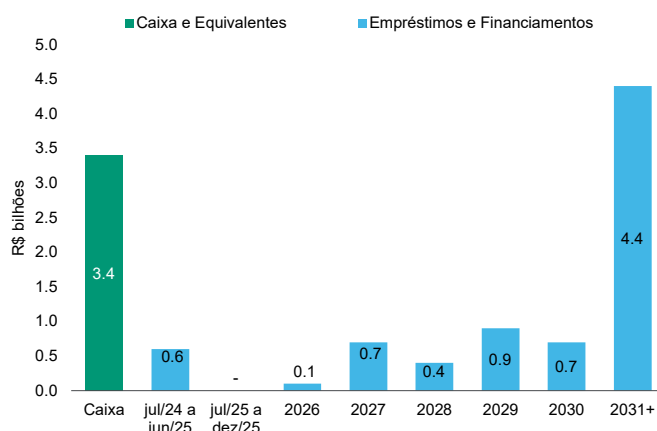
A holding, em base isolada, segue com uma liquidez forte, com cronograma de amortização de dívida financeira alongado e elevada posição de caixa. Em junho de 2024, a dívida líquida era de R\$ 3,3 bilhões.

FIGURA 8
Cronograma de amortização de dívida - Simpar consolidado
Em junho de 2024 - proforma com emissões subsequentes



Nota: cronograma apenas da dívida financeira
Fonte: Simpar e Moody's Local Brasil

FIGURA 9
Cronograma de amortização de dívida - Simpar holding
Em junho de 2024



Nota: cronograma apenas da dívida financeira
Fonte: Simpar e Moody's Local Brasil

Consideramos que a Simpar possui bom acesso a crédito e mercado de capitais. As empresas do grupo são emissoras frequentes de debêntures no mercado doméstico, e contam com emissões no mercado internacional, o que têm suportado a trajetória de crescimento de todos os segmentos de negócios da Companhia.

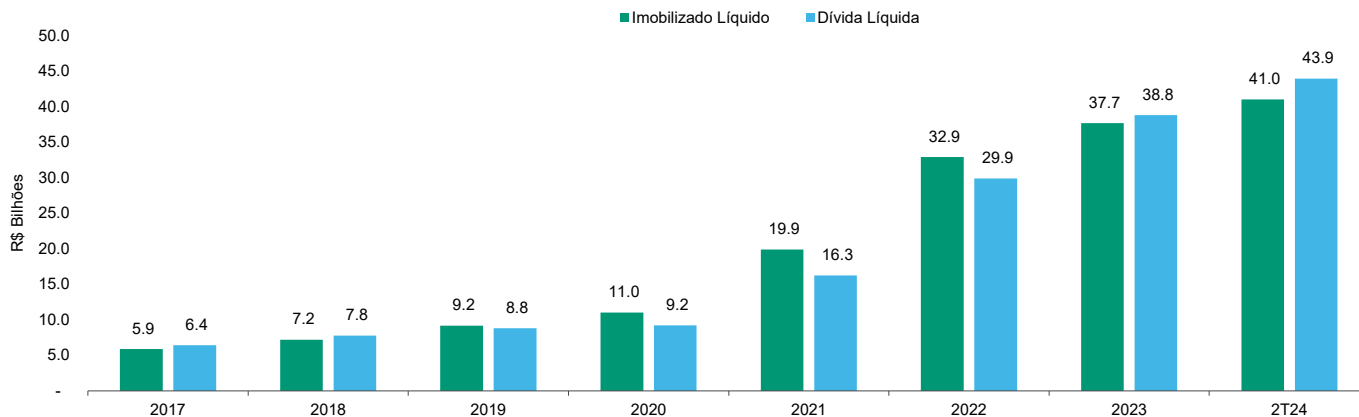
Após o fechamento do primeiro trimestre de 2024, em abril de 2024, a Movida realizou uma emissão de títulos de dívida no exterior, no valor de US\$ 500 milhões (aproximadamente R\$ 2,5 bilhões), com vencimento final em 2029. A emissão foi utilizada para pré-pagamento de dívidas locais e investimentos em renovação e expansão de frota. Adicionalmente, a Movida realizou duas novas emissões no mercado local de R\$ 340 milhões e R\$ 1,4 bilhão, em agosto de 2024, para gestão de passivos e redução de custo da dívida. A Vamos emitiu R\$ 1,05 bilhão de debêntures no mercado local em julho de 2024, e anunciou a oferta de Certificados de Direitos Creditórios do Agronegócio (CDCA) no montante total de R\$ 685 milhões em agosto de 2024, com previsão de liquidação em setembro de 2024. Cabe ainda acrescentar que, em junho de 2023, a Vamos havia precificado oferta pública de distribuição primária e secundária de ações ordinárias, corroborando o acesso ao mercado de capitais. A oferta totalizou R\$ 1,3 bilhão, sendo R\$ 868 milhões da oferta primária, que foi utilizada para financiar investimentos em capex da Vamos, e R\$ 434 milhões da oferta secundária, utilizado para otimizar a estrutura de capital da holding.

Adicionalmente, a Moody's Local Brasil considera como fator positivo à liquidez do grupo, a base de ativo imobilizado composta, em sua maioria, por ativos líquidos, sendo eles veículos, máquinas e equipamentos, cujo valor contábil era de R\$ 41 bilhões em junho de 2024 - incluindo ativos disponibilizados para venda. Em nossa visão, tais ativos permitem liquidez adicional à Companhia. Em junho de 2024, o valor contábil da frota da Simpar estava próximo ao montante de sua dívida líquida ajustada, permitindo uma cobertura de 0,92x, ante 0,97x ao final de 2023.

FIGURA 10

Base de ativo imobilizado é um fator positivo à liquidez da Simpar

Evolução do saldo de dívida líquida ajustada e valor contábil dos ativos líquidos



Fonte: Simpar e Moody's Local Brasil

Definição dos ratings atribuídos

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, disponível em <https://www.moodyslocal.com/country/br>, para maiores informações a respeito das definições dos ratings atribuídos.

Metodologia

A metodologia aplicável ao(s) rating(s) é a Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras - (30/jul/2024), disponível na seção de Metodologias em www.moodyslocal.com/country/br

O presente relatório não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, ou negociação dos instrumentos objeto destas classificações de risco de crédito.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLEMENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVERTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO SÃO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Toda a informação contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de ratings de crédito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de ratings de crédito ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência.. A MCO e a Moody's Investors Service também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da Moody's Investors Service e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website www.moody.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., e Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para a Índia: As classificações de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, utilizadas ou consideradas, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais referentes a Opiniões de Terceiros (conforme definido nos Símbolos e Definições de Classificação da Moody's Investors Service): Por favor, observe que uma Opinião de Terceiros ("SPO") não é uma "classificação de crédito". A emissão de SPOs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. JAPÃO: No Japão, o desenvolvimento e a oferta de SPOs se enquadram na categoria de 'Negócios Auxiliares', não em 'Negócios de Classificação de Crédito', e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos 'Negócios de Classificação de Crédito' sob a Lei de Instrumentos Financeiros e Câmbio do Japão e suas regulamentações relevantes. RPC: Qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Bônus Verde da RPC conforme definido por quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC; (2) não pode ser incluído em nenhum documento de declaração de registro, circular de oferta, prospecto ou qualquer outro documento enviado às autoridades reguladoras da RPC ou utilizado de outra forma para atender a qualquer requisito de divulgação regulatória da RPC; e (3) não pode ser utilizado na RPC para qualquer fim regulatório ou para qualquer outro fim que não seja permitido pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC. Para os fins deste aviso legal, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.