

RELATÓRIO DE CRÉDITO*

01 de agosto de 2023

Simpar S.A.

Análise de crédito atualizada

Atualização

Ratings

Simpar S.A.

Rating Corporativo (CFR)

AA+.br

Perspectiva

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.

CONTATOS

Yael Shavitt +55.11.3043.7347

Analyst

yael.shavitt@moodys.com

Samy Kirszenworcel +55.11.3043.6065

Associate

samy.kirszenworcel@moodys.com

Patricia Maniero +55.11.3043.6066

AVP - Analyst

patricia.maniero@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	2020	2021	2022	2023E	2024E
Indicadores					
Dívida Bruta / EBITDA	6,1x	7,0x	5,2x	4,3x – 4,6x	4,2x – 4,5x
EBIT / Despesa Financeira	1,5x	1,8x	1,6x	0,8x – 1,3x	0,9x – 1,4x
CFO / Dívida Bruta	10,2%	8,2%	5,5%	3% - 8%	4% - 9%
R\$ (bilhões)					
Receita Líquida	R\$9,8	R\$13,9	R\$24,4	R\$30 - R\$35	R\$33 - R\$38
EBITDA	R\$2,9	R\$4,9	R\$8,2	R\$9,3 - R\$10,3	R\$10,0 - R\$11,0

[1] Todas as métricas de crédito quantitativas incorporam os ajustes-padrão da Moody's para as demonstrações financeiras para empresas não-financeiras. Fonte: Simpar, Econômica, Moody's Local

Resumo

O perfil de crédito da Simpar S.A. ("Simpar" ou "Companhia") reflete sua forte posição competitiva, a qual resulta em significativo poder de barganha junto a fornecedores de veículos e equipamentos, e portfólio de negócios diversificado, como *holding* detentora de empresas líderes nos setores de logística e locação de veículos e equipamentos no país. A Companhia controla a Movida Participações S.A. ("Movida"; AA+.br estável), segunda maior empresa do mercado de locação de veículos leves e frotas, com participação de 37% na receita líquida consolidada dos 12 meses encerrados em março de 2023; a JSL S.A. ("JSL"), maior empresa do setor de logística no Brasil, com 23%; a Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. ("Vamos"), maior empresa de locação de veículos pesados e equipamentos, com 21%; além de empresas com negócios complementares nos segmentos de redes concessionárias de automóveis, concessões de infraestrutura, entre outros. A maioria das companhias do grupo se beneficia de contratos de longo prazo, com previsibilidade de receitas, e que aliados à forte posição competitiva e diversificação possibilitam margem EBITDA ajustada robusta, que se manteve entre 30% e 35% ao longo dos últimos três anos.

Consideramos, por outro lado, a natureza de capital intensivo do segmento de atuação da Simpar, além da expansão acelerada apresentada pela Companhia, tanto por via orgânica como inorgânica, levando a patamares de alavancagem bruta elevados e pressionando a relação CFO/dívida bruta. Nos 12 meses encerrados em março de 2023, a relação dívida bruta por EBITDA, considerando os ajustes padrão da Moody's Local, foi de 4,9x. Estimamos que a alavancagem da Companhia se manterá estável em torno de 4,5x a partir de 2023.

A elevada alavancagem da Companhia é mitigada pela sua liquidez robusta e cronograma de amortização de dívida confortável. Consideramos como fator positivo para o crédito base de ativo imobilizado, composta em sua maioria por ativos líquidos, sendo eles veículos, máquinas e equipamentos, sem impedimento de venda, e com valor contábil de R\$ 32,7 bilhões em março de 2023, incluindo ativos disponibilizados para venda. Em março de 2023, o valor contábil da frota da Simpar estava muito próximo ao montante de sua dívida líquida (0,99x).

Pontos fortes de crédito

- » Larga escala e forte posição competitiva nos setores de atuação da Companhia.
- » Diversificação de negócios, atuando nos segmentos de logística e aluguel de veículos e frotas.
- » Sólido desempenho operacional, com margem EBITDA mantida em patamares saudáveis a nível consolidado.
- » Base robusta de ativos livres de garantia, que serve como colchão de liquidez em caso de necessidade.

Desafios de crédito

- » Natureza de capital intensivo dos negócios da Companhia.
- » Alta alavancagem bruta decorrente da estratégia de crescimento acelerado.

Perspectiva

A perspectiva estável para o rating da Simpar reflete nossa expectativa de que a Companhia continuará com o seu plano de expansão acelerado, contudo apresentando gradual redução de alavancagem, com manutenção de liquidez robusta.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

O rating da Simpar pode ser elevado caso a Companhia continue apresentando forte desempenho operacional, ao mesmo tempo que reduza sua alavancagem e mantenha sua sólida posição de liquidez. Quantitativamente, o rating pode ser elevado caso a alavancagem bruta ajustada, medida por dívida bruta por EBITDA, fique abaixo de 4,0x e a relação CFO/dívida bruta ajustada fique acima de 10%, de maneira sustentada.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

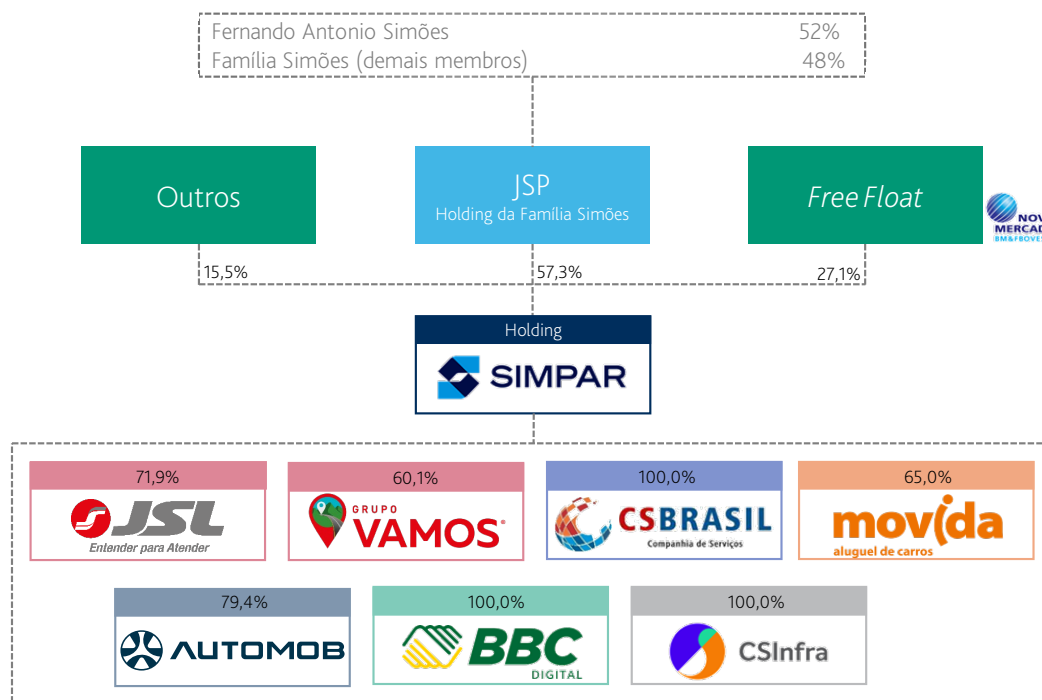
O rating da Simpar pode ser rebaixado caso ocorra o enfraquecimento de suas operações ou a deterioração em sua posição de liquidez. Quantitativamente, o rating pode ser rebaixado caso a alavancagem bruta ajustada, medida por dívida bruta sobre EBITDA, mantenha-se acima de 4,5x de maneira sustentada e a relação CFO/dívida bruta ajustada fique abaixo de 7%.

Perfil

A Simpar é uma *holding* não operacional que controla sete empresas independentes nos setores de logística (JSL S.A.), locação de veículos leves e frotas (Movida Participações S.A.), locação de veículos pesados, máquinas e equipamentos (Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A.), redes de concessionárias de automóveis (Original Holding S.A., ou "Automob"), administração de portos e concessões de rodovias, transporte urbano e serviços ambientais (CS Infra S.A.), terceirização de frotas para o setor público e de economia mista através da CS Brasil Holding e Locação S.A. ("CS Brasil"), além de possuir um segmento financeiro (BBC Holding Financeira Ltda., detentora do Banco Brasileiro de Crédito S.A., AA-.br estável).

A Simpar possui presença em todo o Brasil, além de Chile, Peru, Argentina, Uruguai, Paraguai, México, África do Sul e Portugal (tendo entrado nos dois últimos em 2022 – na África do Sul por meio da JSL e em Portugal por meio de aquisições na Movida). Nos últimos 12 meses encerrados em março de 2023, a Companhia apresentou receita líquida de R\$ 27,3 bilhões, EBITDA ajustado pela Moody's Local de R\$ 8,7 bilhões, dívida bruta ajustada de R\$ 42,9 bilhões e uma frota total de 282 mil ativos. A JSP, Holding da Família Simões, detém 57,4% de participação da Simpar, enquanto 27,1% correspondem ao *free float* das ações listadas na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (AAA.br estável) e os 15,5% remanescentes correspondem a posições detidas diretamente na pessoa física por membros da Família Simões, conselheiros e ações em tesouraria.

Figura 1:
Estrutura Acionária da Simpar



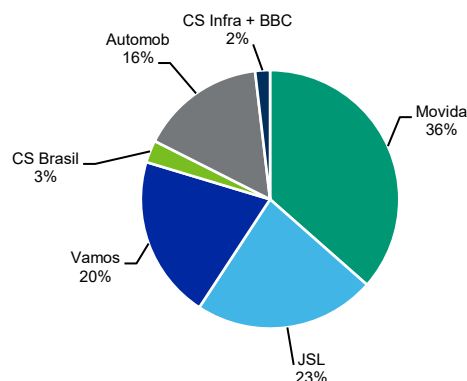
Fonte: Simpar

Principais considerações de crédito

Forte posição competitiva como detentora de empresas líderes nos segmentos de logística e locação de veículos e equipamentos

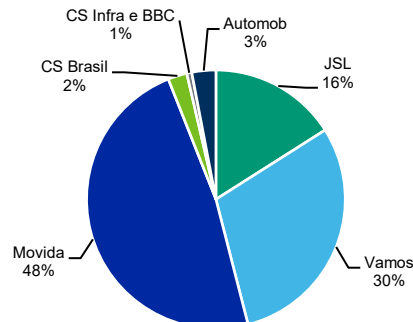
A Simpar possui forte posição competitiva, como *holding* detentora de empresas líderes nos setores de logística e locação de veículos e equipamentos no país. A empresa com maior participação nos resultados da Simpar é a Movida, correspondendo a 37% da receita líquida e 47% do EBITDA consolidado nos últimos doze meses encerrados em março de 2023. As controladas Movida, JSL e Vamos em conjunto, por sua vez, representam cerca de 82% da receita líquida e 93% do EBITDA consolidados. Enquanto a Movida é a segunda maior locadora de veículos e frotas no Brasil, com escala relevante nesse mercado, JSL e Vamos são as líderes nos segmentos de logística e locação de veículos pesados e equipamentos, respectivamente.

Figura 2:
Abertura da receita líquida consolidada da Simpar por controlada
Últimos 12 meses encerrados em março de 2023



Fonte: Simpar e Moody's Local

Figura 3:
Abertura do EBITDA consolidado da Simpar por controlada
Últimos 12 meses encerrados em março de 2023



Fonte: Simpar e Moody's Local

A Simpar se beneficia de modelo de negócios integrado, vendendo ativos seminovos após o término dos contratos de locação como importante fonte de recursos para renovação de frota. A larga escala da Simpar, cuja capilaridade engloba todo o território nacional, seu modelo de negócios integrado e posição de liderança em seus principais negócios permitem à Companhia obter caixa para renovação de sua frota através da venda de ativos usados em suas lojas próprias. Uma vez que atua em segmentos de natureza de capital intensivo, o modelo integrado de negócios confere flexibilidade à Companhia, que pode ajustar o tamanho e a idade média de sua frota caso haja necessidade de liquidez adicional.

Tais características permitem, ainda, sinergias entre os segmentos de atuação. Sendo compradora em larga escala de ativos, a Companhia garante descontos relevantes junto a montadoras e fornecedores de veículos e equipamentos, sendo uma vantagem competitiva importante no setor de atuação intensivo em capital.

Crescimento acelerado impulsionado por via orgânica e inorgânica, beneficiando escala e diversificação de negócios

A Simpar tem apresentado crescimento robusto de suas receitas, tanto por via orgânica como inorgânica. Até julho de 2020, a JSL atuava como *holding* operacional do grupo. Houve então uma reestruturação societária da Companhia, com a 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 do grupo, de modo a permitir uma gestão descentralizada com foco no crescimento e fortalecimento das operações das empresas independentes controladas pela Simpar, tanto por via orgânica como inorgânica.

Desde então, a Simpar tem seguido com uma série de aquisições como parte de sua estratégia de crescimento e consolidação nos fragmentados mercados de logística e de aluguel de veículos leves e pesados no Brasil. A Companhia estima que a JSL, apesar de líder do setor, tenha apenas 1,5% do mercado de logística do país.

Como parte da estratégia da Companhia, desde 2020 até o momento, a Simpar anunciou a aquisição de 21 empresas, sendo quatro delas em 2023. Os anúncios mais recentes foram a aquisição pela JSL de 100% da Fazenda São Judas Logística S.A. ("FSJ Logística") e de 100% da Unitum Participações S.A. ("Unitum"), *holding* detentora da IC Transportes Ltda., Artus Administradora Ltda. e Fortix Veículos Ltda. (conjuntamente denominadas "IC"), e a aquisição pela Vamos de 100% da Tietê Veículos Ltda. ("Tietê") e de 100% da DHL Distribuidora de Peças e Serviços Ltda. ("DHL Tratores").

Figura 4:

Forte crescimento inorgânico com 21 Aquisições anunciadas desde 2020

Adquirida	Compradora	Data do Anúncio	Área	Segmento	Receita (R\$ MM)	EBITDA (R\$ MM)	Valor da Aquisição (R\$ MM)
Transmoreno	JSL	Aug-20	Transportadora	Veículos 0 km	210	59	313
Fadel	JSL	Aug-20	Transportadora	Alimentos e bebidas	372	60	173
Vox	Movida	Jan-21	Locação	Gestão e terceirização de frota	47	22	32
TPC	JSL	Jan-21	Logística	Armazenagem	415	58	175
Rodomeu	JSL	Feb-21	Transportadora	Cargas de alta complexidade	85	20	97
Monarca	Vamos	Mar-21	Concessionária	Veículos pesados Valtra	122	7	16
BMB	Vamos	Jun-21	Customização	Ônibus e Caminhões MAN	98	9	63
Marvel	JSL	Jun-21	Transportadora	Congelados e refrigerados	251	62	245
UAB Motors	Automob	Nov-21	Concessionária	Veículos premium e alto luxo	1,700	108	510
HM Empilhadeiras	Vamos	Dec-21	Locação e Comercialização	Equipamentos intralogísticos novos	84	37	150
Sagamar	Automob	Dec-21	Concessionária	Veículos premium	648	64	306
Marbor	Movida	Dec-21	Locação	Gestão e terceirização de frota	26	17	130

Autostar	Automob	Mar-22	Concessionária	Veículos e motocicletas de alto luxo	863	80	364
Truckvan	Vamos	Mar-22	Implementos rodoviários	Veículos pesados	282	28	84
Truckpad	JSL	May-22	Logística	Intermediação de cargas	0	0	15
Grupo Green	Automob	May-22	Concessionária	Veículos premium	418	39	100
Drive on Holidays	Movida	Sep-22	Locação	RAC - Portugal	108	87	286 (EUR 55)
IC Transportes	JSL	Mar-23	Transportadora	Agronegócio, Químicos e Combustíveis	1,200	114	388
Tietê	Vamos	Apr-23	Concessionária	Ônibus e Caminhões MAN	542	64	331
DHL Tratores	Vamos	Apr-23	Concessionária	Máquinas e equipamentos	230	37	93
FSJ Logística	JSL	Jul-23	Logística	Varejo e e-commerce	274	42	109

Fonte: Simpar e Moody's Local

As aquisições recentemente realizadas tem resultado em aumento significativo de receita líquida da Companhia. Sua receita líquida de serviços expandiu de R\$ 6,9 bilhões no ano de 2020 para R\$ 21,1 bilhões nos últimos doze meses encerrados em março de 2023 (com base em dados proforma publicado pela própria Simpar), sendo que R\$ 7,9 bilhões se referem a incremento de receita por via inorgânica.

Deste total, vale destacar a participação da Automob, que foi lançada no segundo trimestre de 2022 como rede de concessionárias do grupo, e realizou quatro aquisições nos últimos dois anos. Impulsionada pelo crescimento inorgânico, a Automob apresentou receita líquida de R\$ 5,6 bilhões nos 12 meses encerrados em março de 2023, contra apenas R\$ 732 milhões no ano de 2021. A nível consolidado, a Simpar atingiu R\$ 29,7 bilhões receita bruta nos últimos doze meses encerrados em março de 2023.

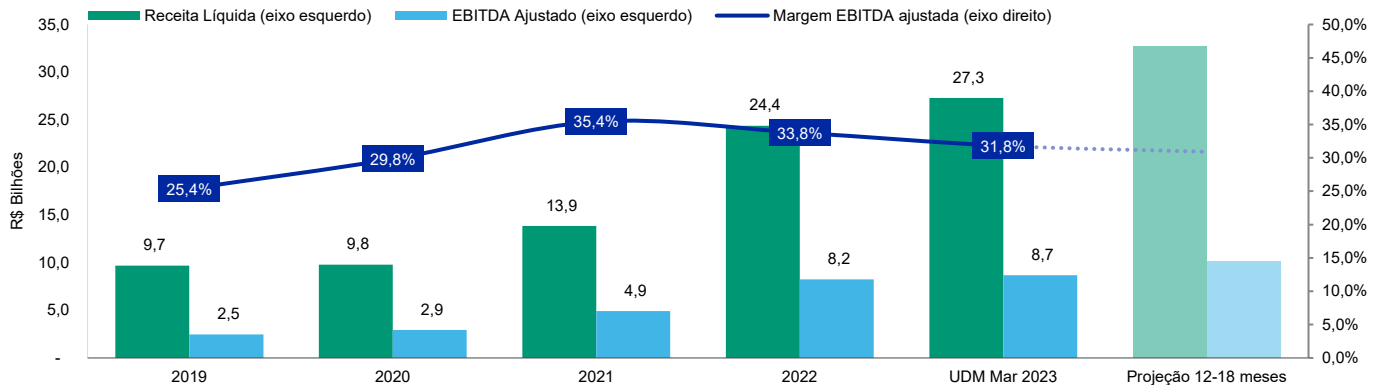
Ao longo dos últimos anos, a Companhia também realizou investimentos relevantes para impulsionar o crescimento orgânico de seus negócios, com investimentos líquidos de capital que chegaram a R\$ 13,5 bilhões em 2022. Em 2023, contudo, já se tem observado uma redução no montante líquido de tais investimentos (R\$ 11,2 bilhões nos últimos doze meses encerrados em março). Principalmente a nível da Movida, já se observa menor investimento em expansão de frota, com a Companhia entrando em um ciclo de maturação dos investimentos já realizados, e foco em capturar maiores ganhos de margem, através da otimização do uso dos ativos existentes, adequação de sistemas e precificação mais eficiente. Nos demais negócios, em especial JSL e Automob, apesar de esperarmos investimentos relativamente estáveis em relação ao ano anterior, deve se observar foco maior na integração de empresas adquiridas e ganhos de sinergia como estratégia a nível consolidado.

A Companhia se beneficia da natureza de longo prazo de grande parte dos contratos firmados com seus clientes, especialmente nos segmentos de logística e locação de veículos pesados e frotas, possibilitando maiores margens e previsibilidade de geração de caixa futura. Além disso, sua diversificação geográfica, com oferta de serviços em todas as regiões do país, e base diversificada de clientes e indústrias atendidas, garantem maior resiliência à Companhia em momentos adversos da economia

Desempenho operacional segue consistente, beneficiando de suas vantagens competitivas

A Simpar tem apresentado forte desempenho operacional, com margem EBITDA saudável. A margem EBITDA ajustada pela Moody's Local atingiu 31,8% nos últimos 12 meses encerrados em março de 2023, reduzindo gradualmente de 33,8% em 2022 e 35,4% em 2021. A redução da margem a nível consolidado está relacionada ao ganho de representatividade de novos negócios com margens relativamente mais baixas, como a Automob, além da gradual normalização nos preços de veículos, que atingiram pico entre 2021 e 2022, como consequência da escassez de semicondutores gerada pela pandemia da Covid-19. Estimamos que a margem EBITDA da Companhia se normalizará em torno de 30% no médio prazo, beneficiando-se das sinergias, resiliência da geração do fluxo de caixa diante da diversificação de negócios, cliente e contratos de longo prazo e habilidade comprovada em gerir adequadamente o *spread* entre o retorno sobre o capital investido (ROIC) e seu custo de dívida.

Figura 5:

Evolução da escala e EBITDA consolidado ajustado da Simpar

Fonte: Simpar e Moody's Local

Os fundamentos de longo prazo do setor são positivos para a continuidade de crescimento acelerado das operações da Companhia. O mercado de locação de veículos no Brasil está em expansão, e apresenta fundamentos de crescimento no longo prazo, uma vez que a penetração do aluguel de veículos é bastante baixa no país. Atualmente, no Brasil, estima-se que a penetração de aluguel de veículos tanto para indivíduos como no mercado de terceirização de frota seja menor que 10%, com espaço para forte expansão. No mercado endereçável da Vamos, estima-se que a penetração seja inferior a 2%, com uma frota alugada de 43,8 mil caminhões, em um mercado potencial de 2,8 milhões de caminhões. Adicionalmente, em períodos econômicos mais desafiadores 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 crescido no Brasil.

Níveis de alavancagem bruta elevados devido à natureza de capital intensivo do setor, mitigado por liquidez robusta

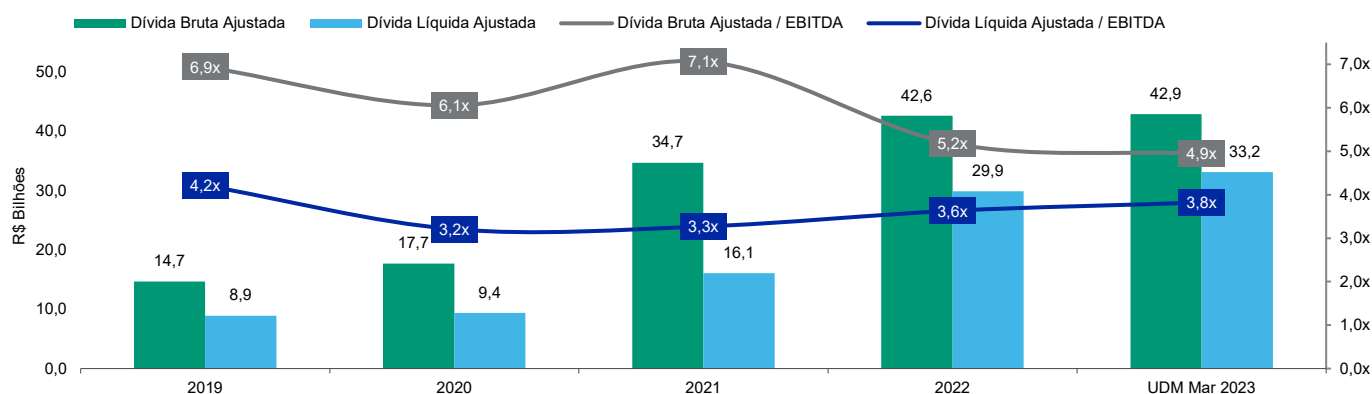
O segmento de serviços de logística e aluguel de veículos, frotas e equipamentos apresenta elevada demanda por investimentos de capital, para fazer frente à necessidade recorrente de renovação de ativos. Para suportar seu crescimento e aquisições feitas ao longo dos últimos anos, a Simpar tem se financiado principalmente por dívida, o que resultou em relação de dívida bruta / EBITDA ajustada em níveis elevados.

A Simpar terminou o primeiro trimestre de 2023 com um saldo de dívida bruta consolidada ajustada de R\$ 42,9 bilhões, contra R\$ 42,6 bilhões em dezembro de 2022 e R\$ 34,7 bilhões em dezembro de 2021. A dívida bruta ajustada pela Moody's Local inclui empréstimos e financiamentos, arrendamento, contas a pagar por aquisição e cessão de direitos creditórios. Ao longo de 2022, foram realizadas diversas emissões para financiar seu crescimento e aquisições, contudo, desde o início de 2023, a Companhia tem direcionado recursos para liquidar dívidas com custos mais altos, como as emissões em moeda estrangeira (*senior notes*) a nível da Movida e da *holding*, liquidando antecipadamente R\$ 2,8 bilhões no primeiro trimestre de 2023.

Apesar do saldo de dívida bruta ter permanecido relativamente estável, o indicador de alavancagem da Companhia nos últimos 12 meses encerrados em março de 2023 atingiu 4,9x. Apesar de ainda elevado, apresentou redução de 5,2x em dezembro de 2022 e 7,0x em dezembro de 2021, devido essencialmente à geração de EBITDA do período. Estimamos que a alavancagem da Companhia seguirá com uma trajetória de redução para patamares mais próximos de 4,5x, contudo a depender de sua estratégia de alocação de capital e aumento de rentabilidade através de sinergias das aquisições realizadas e aumento do ROIC. Neste sentido, esperamos que a Companhia seja prudente em sua alocação de capital.

Figura 6:

Evolução do saldo de dívida e alavancagem da Simpar



Fonte: Simpar e Moody's Local

Também esperamos que a relação CFO/dívida bruta ajustada se mantenha pressionada em 2023, devido ao elevado saldo de dívida bruta e consumo de capital de giro devido ao crescimento acelerado que, conforme se observou ao longo dos últimos dois anos, trouxeram a relação para 5,5x em 2022 e devem seguir pressionando a métrica em 2023; contudo nossa expectativa é de que se recupere para níveis acima de 7% no médio prazo.

Além disso, 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, deve representar maior pressão sobre sua cobertura de juros. Em março de 2023, sua relação despesas financeiras/EBIT ficou em 1,6x. Esperamos que o indicador permaneça mais pressionado em 2023, caindo para níveis próximos a 1,0x, contudo se recuperando gradualmente no médio prazo.

Apesar da alavancagem bruta da Simpar ter se mantido em patamares elevados, consideramos que é mitigada por forte posição de liquidez, amplo acesso ao mercado de dívida e de capitais, e adequada rentabilidade.

Como exemplo, em 29 de junho de 2023, a subsidiária Vamos precificou oferta pública de distribuição primária e secundária de ações ordinárias. A oferta totalizou R\$ 1,3 bilhão, sendo R\$ 868 milhões da oferta primária, que deve ser utilizada para financiar investimentos em *capex* da Vamos, e R\$ 434 milhões da oferta secundária, que deve ser utilizada para otimizar a estrutura de capital da *holding*. Enxergamos que o aumento de capital, apesar de não ter impacto relevante nas métricas de alavancagem consolidadas, é positivo ao financiar parcialmente os investimentos ao mesmo tempo em que preserva liquidez, em meio a um cenário de crédito ainda desafiador no mercado doméstico.

Também esperamos que a Companhia mantenha seu pagamento de dividendos no nível mínimo regulatório de 25% do lucro líquido, como uma forma de preservar liquidez em meio a uma priorização de otimização de sua estrutura de capital e redução de alavancagem.

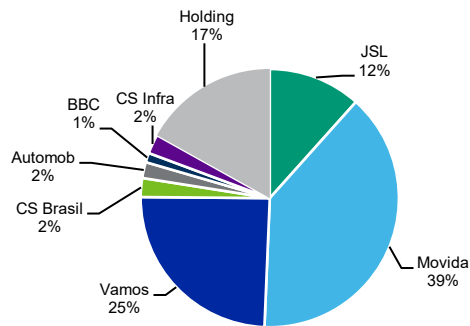
17% da dívida da Simpar no nível da holding

O CFR da Simpar reflete a posição consolidada da Companhia, e não considera eventual subordinação estrutural de dívida na *holding* não operacional em relação às dívidas nas empresas operacionais. Com base em março de 2023, cerca de 17% da dívida consolidada da Simpar estava no nível da *holding*.

A Simpar depende do recebimento regular de dividendos pagos por suas subsidiárias operacionais, principalmente Movida, JSL e Vamos para cumprir com suas obrigações, compromissos de investimento de capital e potenciais requerimentos de caixa das subsidiárias operacionais. A Movida é a subsidiária com maior contribuição de dividendos, tendo pago R\$ 289 milhões à *holding* nos últimos doze meses encerrados em março de 2023. Ratings eventualmente atribuídos a emissões de dívida no nível da Simpar podem ser diferentes do CFR para refletir esta subordinação estrutural.

Figura 7:

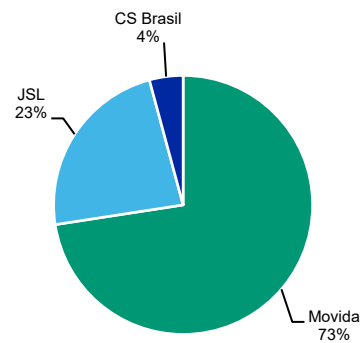
Abertura da dívida bruta consolidada da Simpar por controlada
Em março de 2023



Fonte: Simpar e Moody's Local

Figura 8:

Abertura dos dividendos recebidos pela Simpar por controlada
Últimos 12 meses encerrados em março de 2023



Fonte: Simpar e Moody's Local

Considerações ambientais, sociais e de governança (ESG)

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 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 Simpar 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, consideramos o risco do setor de logística como moderado, estando relacionado principalmente ao aumento da consciência ambiental que pode impulsionar a busca por soluções alternativas frente a uma atividade poluente, retenção de dados de clientes, especialmente no setor de aluguel de veículos, e considerações de saúde e segurança dos trabalhadores. As iniciativas sociais da Simpar incluem trabalhos de desenvolvimento de jovens em comunidades vulneráveis, iniciativas que visam práticas responsáveis junto a seus fornecedores e campanhas para promover segurança no trânsito.

No âmbito de governança, a Simpar tem boa transparência e divulgação de informações financeiras trimestrais auditadas. As ações da Simpar e suas controladas listadas são negociadas na B3 e atendem aos padrões do Novo Mercado, o mais alto nível de governança corporativa no mercado de ações local. Atualmente as ações da Companhia são divididas pela JSP, Holding da Família Simões, com 57,4% de participação na Simpar, enquanto 27,1% correspondem a *free float* das ações listadas na B3 e os 15,5% remanescentes correspondem a posições detidas diretamente na pessoa física por membros da Família Simões, Conselheiros 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).

Análise de Liquidez

A Simpar apresenta liquidez robusta, reportando em março de 2023 uma posição de caixa e equivalentes de caixa de R\$ 9,8 bilhões, contra dívidas vencendo no curto prazo de R\$ 4,2 bilhões (incluindo arrendamento, contas a pagar por aquisição e cessão de direitos creditórios), e dívida financeira vencendo no curto prazo de R\$ 3,4 bilhões. A posição de caixa e equivalentes da Companhia cobre as obrigações financeiras de curto prazo em mais de duas vezes. Além disso, a Simpar apresenta cronograma de amortização de dívida confortável, sendo que o prazo médio de sua dívida líquida ficou em 7,0 anos no primeiro trimestre de 2023, sem concentrações de vencimentos no curto prazo.

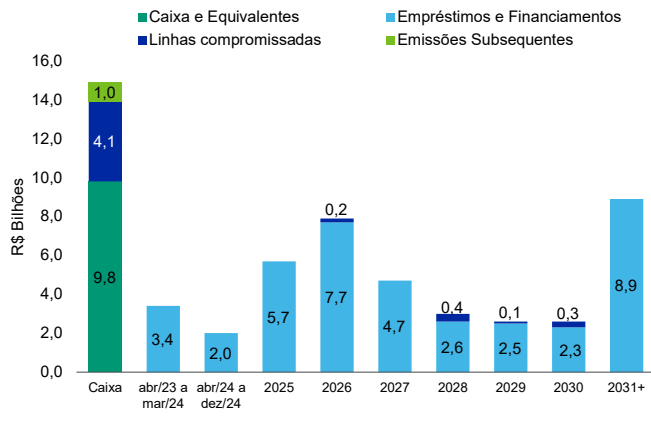
A Companhia também conta com linhas disponíveis comprometidas e não sacadas de R\$ 4,1 bilhão em março de 2023, servindo como fonte adicional de liquidez. O montante de R\$ 3,1 bilhão está disponível sem definição de subsidiárias, com resgate até maio de 2025,

enquanto adicionalmente, JSL, Vamos e CS Brasil possuem US\$ 30 milhões (R\$ 152 milhões) aprovados para cada uma, com resgate até junho de 2024, além de linhas menores para subsidiárias e prazos variados. Consideramos que a Simpar possui bom acesso a crédito e mercado de capitais, sendo tanto a *holding* como suas subsidiárias operacionais emissoras frequentes de debêntures no mercado doméstico, o que têm suportado a trajetória de crescimento de todos os segmentos de negócios da Companhia.

Figura 9:

Cronograma de amortização de dívida da Simpar - consolidado

Março de 2023, proforma com emissões subsequentes

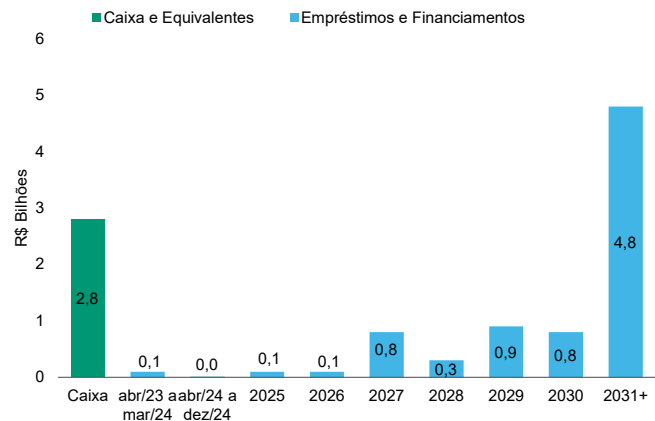


Fonte: Moody's Local e Simpar

Figura 10:

Cronograma de amortização de dívida da Simpar - holding

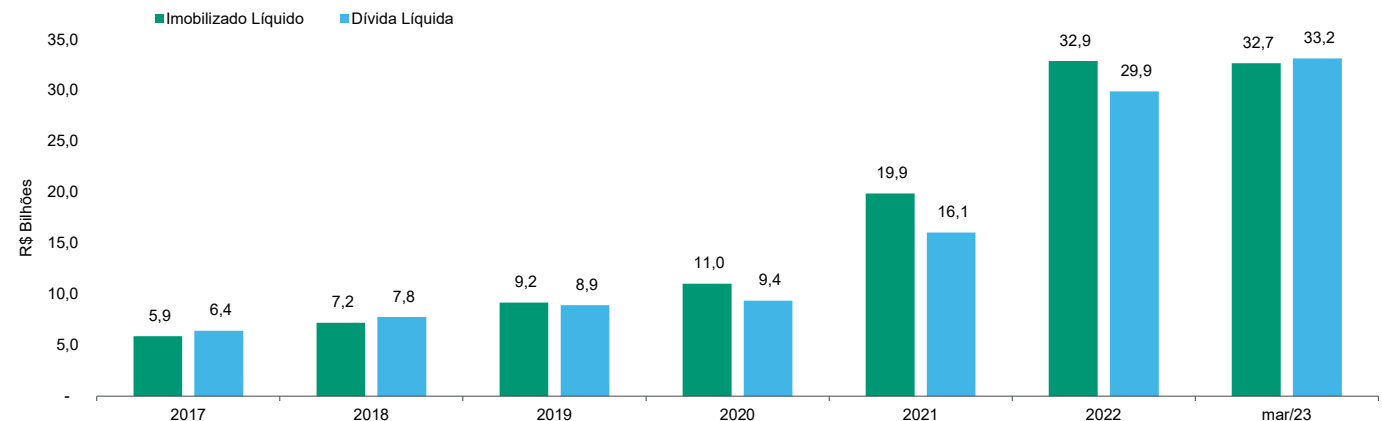
Março de 2023



Fonte: Moody's Local e Simpar

A Simpar possui ainda uma base robusta de ativos líquidos que são considerados um fator adicional positivo ao perfil de liquidez da Companhia. O imobilizado líquido da Simpar, em conjunto com saldo contábil de ativos disponibilizados para venda, possuía valor contábil de R\$ 32,7 bilhões em março de 2023. Essa base de ativos é considerada um fator chave para o perfil de crédito da Simpar, proporcionando importante fonte de liquidez adicional. Em março de 2023, o valor contábil da frota da Simpar estava muito próximo ao montante de sua dívida líquida (0,99x).

Figura 11:

Valor contábil dos ativos da Simpar é próximo ou superior à dívida líquida historicamente

Fonte: Moody's Local e Simpar

Metodologia utilizada nas Ações de Rating referenciadas neste Relatório de Crédito

- » Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras, publicada em 24 de junho de 2021, disponível 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.

© 2023 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 PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "PUBLICAÇÕES") 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 INADIMPLENTO ("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 NAS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. AS PUBLICAÇÕES 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 PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES 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 PUBLICAÇÕES 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 AS SUAS PUBLICAÇÕES 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 PUBLICAÇÕES 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 PUBLICAÇÕES 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.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES 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 suas publicações.

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 órgão 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, honorários que poderão ir desde US\$1.000 até, aproximadamente, US\$5.000.000. A MCO e a Moody's Investors Services também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da Moody's Investors Services 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 Services, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

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 61 003 399 657 AFSL 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 o Japão: A Moody's Japan K.K. ("MJKK") é agência de rating de crédito e subsidiária integral da Moody's Group Japan G.K., que por sua vez é integralmente detida pela Moody's Overseas Holdings Inc., uma subsidiária integral da MCO. A Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") é uma agência de rating de crédito e subsidiária integral da MJKK. A MSFJ não é uma Organização de Rating Estatístico Nacionalmente Reconhecida ("NRSRO"). Nessa medida, os ratings de crédito atribuídos pela MSFJ são Ratings de Crédito Não-NRSRO. Os Ratings de Crédito Não-NRSRO são atribuídos por uma entidade que não é uma NRSRO e, consequentemente, a obrigação sujeita aos ratings de crédito não será elegível para certos tipos de tratamento nos termos das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de rating de crédito registradas junto a Agência de Serviços Financeiros do Japão ("Japan Financial Services Agency") e os seus números de registro são "FSA Commissioner (Ratings) nº 2 e 3, respectivamente.

A MJKK ou a MSFJ (conforme aplicável) divulgam, pelo presente, que a maioria dos emitentes de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela MJKK ou MSFJ (conforme aplicável) acordaram, com antecedência à atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados pela agência, honorários que poderão ir desde JPY100.000 até, aproximadamente, JPY550.000.000.

A MJKK e a MSFJ também mantêm políticas e procedimentos destinados a cumprir com os requisitos regulatórios japoneses.