

Comunicado à Imprensa

Ratings 'BB-' e 'brAA+' da Simpar reafirmados por sólidas operações apesar da alavancagem ainda elevada; perspectiva permanece positiva

4 de dezembro de 2023

Resumo da Ação de Rating

- Esperamos que a **Simpar S.A.** mantenha operações eficientes e continue absorvendo sinergias provenientes de recentes aquisições. Acreditamos que a margem EBIT da empresa ficará acima de 20% nos próximos anos.
- Por outro lado, devido ao crescimento financiado por dívida em meio a taxas de juros elevadas no Brasil, a melhora nas métricas de crédito do grupo tem demorado mais do que o esperado.
- Portanto, em 4 de dezembro de 2023, a S&P Global Ratings reafirmou os ratings de crédito de emissor e de emissão 'BB-' na escala global e 'brAA+' na Escala Nacional Brasil da Simpar.
- A perspectiva positiva indica que poderemos elevar os nossos ratings da Simpar nos próximos 6-12 meses se a empresa apresentar melhoras em suas métricas de crédito, com cobertura de juros pelo EBIT de pelo menos 1,7x e geração interna de caixa (FFO - *funds from operations*) sobre dívida próximo a 15%.

Fundamento da Ação de Rating

A Simpar continuará com o sólido desempenho operacional e ganhos de escala. O grupo expandiu significativamente as operações nos últimos anos, tanto organicamente quanto através de aquisições. Projetamos que a receita líquida da empresa seja de cerca de R\$ 32,5 bilhões em 2023, ante R\$ 13,9 bilhões em 2021. Acreditamos que a Simpar continuará se consolidando como o maior grupo de transporte e logística do Brasil, com posição de liderança em vários de seus negócios. O grupo fez mais de 20 aquisições no período de 2020 a 2023, agregando escala e diversificação de negócios de forma significativa.

A Simpar possui sólido histórico na consolidação de aquisições e na absorção de sinergias, mantendo sólida rentabilidade. A maior escala do grupo lhe garante amplo acesso a descontos e serviços rápidos de montadoras, com maior acesso do que os *players* menores possuem e similar ao que um dos principais concorrentes e líder de mercado, a Localiza, obtém para veículos leves.

Esperamos que o grupo continue focando em medidas de eficiência, expandindo gradualmente a margem EBIT para 22%-25% em 2024-2025, versus cerca de 21% em 2023. Além disso, o grupo possui uma base de ativos de alta qualidade e uma estrutura adequada para venda de seminovos, e opera predominantemente sob contratos de médio a longo prazo com altas taxas de renovação e oportunidades significativas de *cross-selling*. Estes fatores suportaram a alteração do perfil de risco de negócio da empresa para satisfatório de regular.

Esperamos que diferentes estratégias de crescimento entre suas subsidiárias sustentem o crescimento da receita da Simpar nos próximos anos. Após a expansão agressiva da Movida nos

ANALISTA PRINCIPAL

Fabiana Gobbi
São Paulo
55 (11) 3039-9733
fabiana.gobbi
@spglobal.com

CONTATO ANALÍTICO ADICIONAL

Lúisa Vilhena
São Paulo
55 (11) 3039-9727
luisa.vilhena
@spglobal.com

LÍDER DO COMITÊ DE RATING

Lúisa Vilhena
São Paulo
55 (11) 3039-9727
luisa.vilhena
@spglobal.com

Comunicado à Imprensa: Ratings 'BB-' e 'brAA+' da Simpar reafirmados por sólidas operações apesar da alavancagem ainda elevada; perspectiva permanece positiva

últimos anos, amparada pelo aquecimento da demanda, projetamos que a empresa terá uma frota total de cerca de 215 mil veículos em 2023-2024, abaixo dos 223.984 no final de 2022, com uma redução no segmento *rent-a-car* (RaC) e um crescimento moderado da sua frota com contratos de longo prazo (conhecida como frota GTF). Isto deverá resultar em uma taxa média de utilização no negócio RaC da Movida de 80,0% nos próximos anos, ante 75,7% em 2022, com ganhos de eficiência em decorrência de uma frota menor.

Esperamos que a Vamos se expanda principalmente por meio da assinatura de novos contratos de locação e reporte um consistente crescimento de receita de mais de 45% em 2023 e 35% em 2024. Esperamos que outras duas subsidiárias da Simpar, JSL e Automob, continuem consolidando o mercado, aumentando suas sólidas posições. Projetamos que a receita da JSL aumente cerca de 25% em 2023 e cerca de 30% em 2024, em decorrência de novos contratos assinados, oportunidades de *cross-selling* e consolidação de aquisições recentes. Acreditamos que a Automob continuará sua expansão através de aquisições estratégicas. Como não há certeza de quando quaisquer futuras fusões e aquisições (M&As - *mergers and acquisitions*) ocorreriam ou qual seria o tamanho destas, não incorporamos futuras M&As em nosso caso-base.

As elevadas taxas de juros ainda pesam sobre as métricas de crédito. O grupo expandiu nos últimos anos principalmente através de emissões de dívida; isso, em conjunto com as elevadas taxas de juros do Brasil, resultou em uma carga de juros significativa nos últimos dois anos. Atualmente, projetamos uma cobertura de juros pelo EBIT mais fraca de 1,2x em 2023 e 1,8x em 2024, versus nossa projeção anterior de 2x e 2,8x, respectivamente. A Simpar está demorando mais do que o esperado para atingir métricas de crédito mais fortes, limitando assim uma elevação dos ratings neste momento.

Esperamos que algumas subsidiárias financiem investimentos com fluxos de caixa internos e continuem refinanciando os próximos vencimentos a custos mais baixos, enquanto outras entidades continuam beneficiando-se do bom acesso do grupo aos mercados de capitais, a fim de financiar o crescimento a custos razoáveis, diminuindo a carga de juros.

Perspectiva

A perspectiva positiva indica que poderemos elevar os ratings nos próximos 6-12 meses se observarmos fluxos de caixa mais fortes e menores cargas de juros nos próximos anos, à medida que a Simpar continua beneficiando-se da diversificação de seus segmentos de negócios e do sólido crescimento.

Cenário de elevação

Poderíamos elevar os nossos ratings da Simpar se a empresa mantivesse uma margem EBIT acima de 20% e cumprisse com as nossas expectativas em relação à cobertura de juros pelo EBIT e FFO sobre dívida. Esperamos que a empresa atinja e mantenha cobertura de juros pelo EBIT de pelo menos 1,7x e o FFO sobre dívida próximo a 15%.

Uma elevação também dependeria da capacidade da empresa de manter uma liquidez confortável, com vencimentos limitados no curto prazo. Isso nos permitiria avaliar a Simpar acima do rating soberano 'BB-' do Brasil.

Cenário de rebaixamento

Poderíamos alterar a perspectiva dos ratings para estável se os fluxos de caixa do grupo permanecessem pressionados em meio a taxas de juros mais altas ou condições de mercado mais

Comunicado à Imprensa: Ratings 'BB-' e 'brAA+' da Simpar reafirmados por sólidas operações apesar da alavancagem ainda elevada; perspectiva permanece positiva

fracas para suas maiores subsidiárias. Uma alteração da perspectiva também seria possível se a Simpar adotasse uma estratégia de crescimento mais agressivo financiada por dívida. Nesse cenário, veríamos cobertura de juros pelo EBIT abaixo de 1,7x e FFO sobre dívida abaixo de 12%, de forma consistente.

Descrição da Empresa

A Simpar é uma empresa privada com sede em São Paulo. O grupo foi fundado em 1956 e, por meio de suas subsidiárias, presta serviços de transporte e logística no Brasil e no exterior. A Simpar opera por meio de sete subsidiárias: JSL, Movida, Vamos, CS Brasil, Automob, Banco BBC e CS Infra.

Esperamos que o grupo reporte receita consolidada de cerca de R\$ 32,5 bilhões e EBITDA de aproximadamente R\$ 8,6 bilhões em 2023, com a seguinte composição: Movida (45%), Vamos (30%), JSL (20%), e o restante das outras subsidiárias.

- A Movida é a segunda maior locadora de veículos do Brasil, oferecendo serviços de aluguel de veículos, gestão de frotas e venda de veículos usados. Em 30 de setembro de 2023, a frota total da subsidiária era de 213.847 veículos (44% RaC e 56% GTF) e contava com 345 lojas (sendo 92 destinadas à venda de seminovos).
- A Vamos é uma locadora de caminhões, máquinas e equipamentos brasileira, que também opera 62 concessionárias de caminhões e equipamentos novos e 14 concessionárias de usados em todo o país. Em 30 de setembro de 2023, sua frota total era de 45.161 ativos (35.062 caminhões e 10.099 equipamentos).
- A JSL é a principal prestadora de serviços de logística e transporte de cargas do Brasil. Seu portfólio é composto por contratos *asset light* e *asset heavy*, correspondendo a 54% e 46% da receita, respectivamente.
- A Automob é uma das maiores concessionárias de automóveis autorizadas do Brasil, operando 108 lojas e 27 marcas em 18 cidades.
- O Banco BBC oferece principalmente *leasing*, pagamentos de frete e serviços financeiros a clientes e fornecedores.
- A CS Brasil oferece serviços de gestão e terceirização de frotas para o setor público, bem como transporte público de passageiros.
- A CS Infra opera concessões públicas de portos, rodovias, infraestrutura de mobilidade urbana e saneamento. A Ciclus Ambiental do Brasil atua na gestão de resíduos sólidos na região metropolitana do Rio de Janeiro.

Nosso Cenário de Caso-Base

Premissas

- Crescimento do PIB do Brasil de cerca de 2,9% em 2023, 1,5% em 2024 e 1,9% em 2025;
- Inflação média no Brasil de cerca de 4,6% em 2023, 3,6% em 2024 e 3,7% em 2025, afetando os custos relacionados à mão de obra e à manutenção da frota;
- Taxa básica de juros média de 13,1% em 2023, 10,4% em 2024 e 9% em 2025, influenciando os custos de funding e as taxas de novos contratos de gestão de frota;
- Crescimento da receita da Simpar de cerca de 35% em 2023 com a consolidação das aquisições da Automob e JSL;

Comunicado à Imprensa: Ratings 'BB-' e 'brAA+' da Simpar reafirmados por sólidas operações apesar da alavancagem ainda elevada; perspectiva permanece positiva

- Esperamos que a receita da Vamos cresça 45% em função de novos contratos com preços mais altos, e a Movida tenha um crescimento moderado de receita de 10%-15% devido a preços mais altos e menor frota;
- O crescimento da receita da Vamos e da JSL nos próximos anos resulta principalmente da sua carteira (*backlog*) considerável de contratos, novos contratos e ajustes de preços.
- Expansão contínua da Automob, principalmente a partir de M&As – mas como é incerto quando ocorreriam quaisquer M&As ou o tamanho das transações, nosso caso-base considera apenas um crescimento orgânico, com abertura de novas concessionárias e um melhor ambiente macroeconômico impulsionando as vendas de veículos;
- Margem EBIT consolidada da Simpar de 20%-25% nos próximos anos, à medida que a Movida aumenta sua taxa de ocupação, a JSL absorve sinergias dos ativos adquiridos (através de seu forte poder de negociação com fornecedores) e a inflação de custos é repassada em todas as subsidiárias;
- Menores necessidades de capital de giro em 2024 como resultado dos menores níveis de estoques na Vamos;
- Pagamentos relacionados a aquisições recentes totalizando R\$ 450 milhões-R\$ 500 milhões em 2024-2025;
- Pagamento de dividendos de 25% do lucro líquido do ano anterior.

Principais métricas

Simpar S.A. – Resumo das projeções

	-Ano fiscal findo em 31 de dezembro de-								
R\$ milhões	2019R	2020R	2021R	2022R	2023E	2024P	2025P	2026P	2027P
Receita	9.686	9.807	13.866	24.382	32.491	39.544	44.627	49.838	54.978
EBITDA (reportado)	2.148	2.221	4.246	7.140	8.565	10.632	13.331	14.365	16.126
(+/-) Outros	(14)	136	(129)	(75)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)
EBITDA	2.135	2.357	4.117	7.065	8.562	10.629	13.328	14.362	16.123
(-) Juros-caixa pagos	(1.018)	(1.134)	(1.540)	(3.126)	(5.295)	(4.605)	(4.838)	(5.558)	(5.989)
(-) Imposto-caixa pago	(123)	(348)	(174)	(465)	(1)	(356)	(647)	(755)	(909)
Geração interna de caixa (FFO - <i>funds from operations</i>)	994	874	2.404	3.474	3.265	5.668	7.843	8.049	9.226
EBIT	1.525	1.804	3.706	6.270	6.787	8.700	11.211	12.191	13.941
Despesa com juros	1.042	1.073	2.090	3.904	5.572	4.846	5.091	5.849	6.301
Fluxo de caixa operacional (OCF - <i>operating cash flow</i>)	1.043	1.821	2.830	2.363	2.171	5.239	8.390	9.017	10.740
Investimentos (capex)	3.039	3.358	9.886	13.492	5.663	9.610	10.807	8.134	6.819
Fluxo de caixa operacional livre (FOCF - <i>free operating cash flow</i>)	(1.997)	(1.537)	(7.056)	(11.129)	(3.492)	(4.371)	(2.417)	883	3.921
Dividendos	53	49	227	415	235	2	584	1.068	1.046
Fluxo de caixa discricionário (DCF - <i>discretionary cash flow</i>)	(2.061)	(1.640)	(7.566)	(11.562)	(3.871)	(4.373)	(3.001)	(185)	2.874
Dívida (reportada)	13.594	16.892	33.264	37.901	41.851	48.313	55.114	60.370	62.291
(+) Passivos de arrendamentos	919	806	1.114	1.924	2.013	2.085	2.162	2.238	2.316
(-) Caixa acessível e investimentos líquidos	(3.848)	(5.845)	(13.634)	(12.742)	(11.911)	(13.832)	(17.562)	(22.634)	(27.479)
(+/-) Outros	(2.461)	(2.287)	(3.682)	6.020	3.240	2.886	2.698	2.502	2.425
Dívida	8.204	9.566	17.061	33.102	35.192	39.453	42.413	42.476	39.553
Caixa e investimentos de curto prazo (reportados)	5.774	8.328	18.652	12.742	11.911	13.832	17.562	22.634	27.479

Índices ajustados

Comunicado à Imprensa: Ratings 'BB-' e 'brAA+' da Simpar reafirmados por sólidas operações apesar da alavancagem ainda elevada; perspectiva permanece positiva

Dívida/EBITDA (x)	3,8	4,1	4,1	4,7	4,1	3,7	3,2	3,0	2,5
FFO/dívida (%)	12,1	9,1	14,1	10,5	9,3	14,4	18,5	18,9	23,3
Cobertura de juros caixa pelo FFO (x)	2,0	1,8	2,6	2,1	1,6	2,2	2,6	2,4	2,5
Cobertura de juros pelo EBITDA (x)	2,0	2,2	2,0	1,8	1,5	2,2	2,6	2,5	2,6
OCF/dívida (%)	12,7	19,0	16,6	7,1	6,2	13,3	19,8	21,2	27,2
FOCF/dívida (%)	(24,3)	(16,1)	(41,4)	(33,6)	(9,9)	(11,1)	(5,7)	2,1	9,9
DCF/dívida (%)	(25,1)	(17,1)	(44,3)	(34,9)	(11,0)	(11,1)	(7,1)	(0,4)	7,3
Crescimento anual da receita (%)	19,9	1,2	41,4	75,8	33,3	21,7	12,9	11,7	10,3
Margem EBITDA (%)	22,0	24,0	29,7	29,0	26,4	26,9	29,9	28,8	29,3
Margem EBIT (%)	15,7	18,4	26,7	25,7	20,9	22,0	25,1	24,5	25,4
Retorno sobre capital (%)	16,0	15,4	20,8	20,4	16,9	19,3	21,7	21,6	23,8
Cobertura de juros pelo EBIT (x)	1,5	1,7	1,8	1,6	1,2	1,8	2,2	2,1	2,2
Dívida/dívida e patrimônio líquido (%)	77,5	74,8	74,6	85,6	84,4	81,7	77,2	73,1	66,8

*Todos os números foram ajustados pela S&P Global Ratings, exceto se apresentado como reportado. R: Realizado. E: Estimado. P: Projetado

Liquidez

Avaliamos a liquidez da Simpar como adequada. As fontes de caixa do grupo excedem confortavelmente suas necessidades de liquidez nos próximos 12-24 meses, principalmente devido à elevada posição de caixa, um perfil de amortização de dívida alongado e linhas de crédito comprometidas. Projetamos o índice de fontes de caixa sobre usos de cerca de 2x, apesar do elevado investimento (capex) em expansão. Além disso, acreditamos que o grupo possui acesso a fontes de *funding* diversificadas e a custos razoáveis. Acreditamos que a Simpar e suas subsidiárias continuarão a ter amplo acesso aos bancos e ao mercado de capital brasileiro. Contudo, esperaríamos ver um conforto de liquidez consistente para revisar a avaliação de liquidez da empresa para uma categoria mais forte.

Principais fontes de liquidez em 30 de setembro de 2023

- Posição de caixa de R\$ 8 bilhões;
- Linhas de crédito disponíveis totais do grupo de R\$ 4,1 bilhões (Vamos, R\$ 1,4 bilhão; JSL, R\$ 1,4 bilhão; e Simpar, R\$ 1,3 bilhão);
- FFO-caixa de R\$ 5,1 bilhões nos próximos 12 meses;
- Novos empréstimos bancários da JSL no valor de R\$ 430 milhões, desembolsados em outubro de 2023;
- Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) e debêntures emitidas pela Movida no valor de R\$ 1,7 bilhão em outubro de 2023;
- Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRAs) da Vamos no valor de R\$ 700 milhões em novembro de 2023;
- Capacidade de contratar financiamento garantido (*secured*) não comprometido de até 70% do capex líquido das subsidiárias de *leasing* operacional para a compra de veículos.

Principais usos de liquidez em 30 de setembro de 2023

- Vencimentos de dívida de curto prazo de R\$ 3,2 bilhões;
- Valor a pagar por aquisições, no curto prazo, de R\$ 233,7 milhões;
- Necessidade de capital de giro de R\$ 1,4 bilhão nos próximos 12 meses;

Comunicado à Imprensa: Ratings 'BB-' e 'brAA+' da Simpar reafirmados por sólidas operações apesar da alavancagem ainda elevada; perspectiva permanece positiva

- Capex líquido de R\$ 7,6 bilhões nos próximos 12 meses;
- Pagamento de dividendos de R\$ 118,4 milhões em 2024.

Cláusulas Contratuais Restritivas (*Covenants*)

A flexibilidade financeira da Simpar é limitada por *covenants* de aceleração de dívida para suas debêntures e *senior notes*, que exigem:

- Índice de dívida líquida sobre EBITDA-A de 3,5x e EBITDA-A sobre juros líquidos de no mínimo 2,0x. Esses *covenants* são de aceleração e aplicam-se às debêntures locais e aos CRAs da empresa;
- Dívida líquida sobre EBITDA abaixo de 4,0x, aplicável à emissão de *bonds* do grupo. Essa exigência não desencadeia a aceleração da dívida; é um *covenant* de incorrência que limita a capacidade de contratar dívidas adicionais.

Esperamos que a Simpar cumpra a exigência de dívida líquida sobre EBITDA com uma folga de mais de 15% em 2023, devendo aumentar para mais de 20% nos próximos anos em meio a uma maior geração de EBITDA. Esperamos que a empresa mantenha uma folga acima de 40% para o índice de cobertura de juros nos próximos dois anos.

Fatores Ambientais, Sociais e de Governança (ESG – *Environmental, Social, and Governance*)

Os fatores de governança são uma consideração moderadamente negativa em nossa análise de rating de crédito da Simpar. O presidente do conselho, que também é o acionista controlador indireto, está envolvido em supostas acusações de fraudes em licitações, corrupção e suborno. Embora tais alegações possam aumentar os riscos reputacionais e eventualmente resultar em multas para a Simpar, dois processos cíveis ainda não foram julgados, enquanto outros foram encerrados sem condenação. Além disso, o grupo atualmente possui processos para monitorar e mitigar os principais riscos relacionados às suas atividades de licitação pública, como auditorias independentes de terceiros.

Ratings de Emissão – Análise de Recuperação

Ratings de emissão

	Valor da emissão	Vencimento	Rating de emissão	Rating de recuperação
Simpar S.A.				
3ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 1,5 bilhão	Setembro de 2031	brAA+	4 (35%)
4ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 750 milhões	Julho de 2027	brAA+	4 (35%)
5ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 750 milhões	Agosto de 2029	brAA+	4 (35%)
13ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 450 milhões	Maior de 2026	brAA+	4 (35%)
Simpar Europe				
Notas <i>senior unsecured</i>	US\$ 625 milhões	Janeiro de 2031	BB-	4 (35%)
Ciclus Ambiental do Brasil S.A. (garantida pela Simpar)				
1ª emissão de debêntures	R\$ 550 milhões	Julho de 2031	brAA+	3 (65%)

Principais fatores analíticos

Comunicado à Imprensa: Ratings 'BB-' e 'brAA+' da Simpar reafirmados por sólidas operações apesar da alavancagem ainda elevada; perspectiva permanece positiva

- Avaliamos os *bonds senior unsecured* em 'BB-' e as debêntures locais do grupo em 'brAA+', no mesmo nível de nossos ratings de crédito da Simpar. O rating de recuperação '4' dessas dívidas reflete nossa expectativa de uma recuperação média (30%-50%; estimativa arredondada: 35%) em caso de default no pagamento, considerando a recuperação esperada em cada uma das subsidiárias da Simpar, bem como a estrutura de dívida resultante da holding não operacional.
- Nosso cenário de default simulado contempla um default de pagamento em 2027. Tal cenário considera uma combinação de altas taxas de default na carteira de contratos da Vamos e da JSL, taxas de utilização mais baixas no negócio RaC da Movida e um forte enfraquecimento no mercado brasileiro de carros usados e caminhões, resultando em menor geração de caixa para o grupo e atividade de venda de ativos limitada, prejudicando sua capacidade de honrar o pagamento de juros e principal. Também consideramos um acesso restrito para refinanciamento em meio a um longo período de condições de crédito frágeis.
- Avaliamos o grupo considerando uma combinação da abordagem de múltiplo de EBITDA com o método de avaliação discricionária de ativos (DAV - *discrete asset valuation*). Avaliamos o negócio de logística e outros negócios do grupo utilizando um múltiplo de 6,0x aplicado ao nosso EBITDA de emergência projetado, refletindo as altas perspectivas de crescimento da empresas, devido às recentes M&As e ao crescimento orgânico.
- O EBITDA de emergência projetado é de R\$ 1,2 bilhão, resultando em um valor bruto de emergência estimado em cerca de R\$ 7,2 bilhões. Avaliamos o segmento de arrendamentos operacionais da Simpar usando a abordagem DAV, aplicando um corte (*haircut*) geral de cerca de 50% à base de ativos dessas subsidiárias, chegando a um *valuation* estressado de cerca de R\$ 27,6 bilhões.
- Consideramos que a dívida *secured* e a dívida das subsidiárias JSL, Vamos, CS Brasil e Movida possuem prioridade sobre a dívida *unsecured* da Simpar em um cenário hipotético de default, pois estas subsidiárias não são garantidoras da dívida no nível da holding.

Default simulado e premissas de avaliação

- Ano simulado do default: 2027
- Jurisdição: Brasil

Estrutura de prioridade de pagamento (*waterfall*)

- Valor de empresa (EV - *enterprise value*) consolidado (líquido após despesas administrativas de 5%): R\$ 33,1 bilhões, sendo R\$ 13,8 bilhões atribuídos à Movida, R\$ 12,4 bilhões à Vamos e R\$ 6,9 bilhões à JSL e outras subsidiárias
- Posição de dívida nas subsidiárias: R\$ 32,6 bilhões
- Dívida *senior unsecured* no nível da holding: R\$ 3,9 bilhões
- Expectativas de recuperação para *bonds* e debêntures no nível da holding: 30%-50% (estimativa arredondada: 35%)

*Todos os montantes de dívida incluem seis meses de juros pré-petição.

Comunicado à Imprensa: Ratings 'BB-' e 'brAA+' da Simpar reafirmados por sólidas operações apesar da alavancagem ainda elevada; perspectiva permanece positiva

Tabela de Classificação de Ratings

Ratings de Crédito de Emissor	BB-/Positiva/--
Risco de negócio	Satisfatório
Risco-país	Moderadamente alto
Risco da indústria	Intermediário
Posição competitiva	Satisfatória
Risco financeiro	Agressivo
Fluxo de caixa/Alavancagem	Agressivo
Âncora	bb
Modificadores	
Diversificação/Efeito-portfolio	Neutro (sem impacto)
Estrutura de capital	Neutra (sem impacto)
Liquidez	Adequada (sem impacto)
Política financeira	Neutra (sem impacto)
Administração e governança	Regular (sem impacto)
Análise de ratings comparáveis	Negativa (-1 grau)
Perfil de crédito individual (SACP - <i>stand-alone credit profile</i>)	bb-

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos Critérios e, por isso, devem ser lidos em conjunto com tais Critérios. Consulte os Critérios de Rating em www.spglobal.com/ratings para mais informações. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site www.capitaliq.com. Todos os ratings afetados por esta ação de rating são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em www.spglobal.com/ratings.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito](#), 10 de outubro de 2021.
- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1 de julho de 2019.
- [Critério | Corporações | Geral: Metodologia corporativa: Índices e ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Critério de ratings de recuperação para emissores corporativos avaliados com grau especulativo](#), 7 de dezembro de 2016.
- [Metodologia: Avaliações de classificação de jurisdições](#), 20 de janeiro de 2016.
- [Metodologia e premissas: Descritores de liquidez para emissores corporativos globais](#), 16 de dezembro de 2014.
- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia de Ratings Corporativos](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia: Fatores de créditos relativos à administração e governança para entidades corporativas](#), 13 de novembro de 2012.
- [Princípios dos ratings de crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.

Comunicado à Imprensa: Ratings 'BB-' e 'brAA+' da Simpar reafirmados por sólidas operações apesar da alavancagem ainda elevada; perspectiva permanece positiva

Artigo

– [Definições de Ratings da S&P Global Ratings](#)

Emissor	Data de atribuição do rating inicial	Data da ação de rating anterior
Simpar S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil	6 de agosto de 2020	22 de dezembro de 2021

Status do Endosso Europeu

O(s) rating(s) de crédito na escala global emitidos pelas afiliadas da S&P Global Ratings com sede nas seguintes jurisdições [Para ler mais, visite [Endorsement of Credit Ratings](#) (em inglês)] foram endossados na União Europeia e/ou no Reino Unido de acordo com as regulações aplicáveis às Agências de Ratings de Crédito (CRA – *Credit Rating Agencies*). **Nota:** Os endossos para os ratings de crédito na escala global atribuídos a Finanças Públicas dos Estados Unidos são realizados quando solicitados. Para verificar o status do endosso por rating de crédito, visite o website spglobal.com/ratings e busque pela entidade avaliada.

Comunicado à Imprensa: Ratings 'BB-' e 'brAA+' da Simpar reafirmados por sólidas operações apesar da alavancagem ainda elevada; perspectiva permanece positiva

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS ADICIONAIS

Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor.

ATRIBUTOS E LIMITAÇÕES DO RATING DE CRÉDITO

A S&P Global Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P Global Ratings não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A S&P Global Ratings não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a S&P Global Ratings acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela S&P Global Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P Global Ratings se baseou em conexão com o rating de crédito ou (ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

FONTES DE INFORMAÇÃO

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a S&P Global Ratings utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

AVISO DE RATINGS AO EMISSOR

O aviso da S&P Global Ratings para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "[Notificações ao Emissor \(incluindo Apelações\)](#)".

FREQUÊNCIA DE REVISÃO DE ATRIBUIÇÃO DE RATINGS

O monitoramento da S&P Global Ratings de seus ratings de crédito é abordado em:

- [Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito \(na seção de Regras, Procedimentos e Controles Internos\)](#)
- [Política de Monitoramento](#)

CONFLITOS DE INTERESSE POTENCIAIS DA S&P GLOBAL RATINGS

A S&P Global Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais na seção "[Potenciais Conflitos de Interesse](#)", disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt>.

Comunicado à Imprensa: Ratings 'BB-' e 'brAA+' da Simpar reafirmados por sólidas operações apesar da alavancagem ainda elevada; perspectiva permanece positiva

FAIXA LIMITE DE 5%

A S&P Global Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/disclosures), disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/disclosures>, o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

As informações regulatórias (PCR - *Presentation of Credit Ratings* em sua sigla em inglês) da S&P Global Ratings são publicadas com referência a uma data específica, vigentes na data da última Ação de Rating de Crédito publicada. A S&P Global Ratings atualiza as informações regulatórias de um determinado Rating de Crédito a fim de incluir quaisquer mudanças em tais informações somente quando uma Ação de Rating de Crédito subsequente é publicada. Portanto, as informações regulatórias apresentadas neste relatório podem não refletir as mudanças que podem ocorrer durante o período posterior à publicação de tais informações regulatórias, mas que não estejam de outra forma associadas a uma Ação de Rating de Crédito. Observe que pode haver casos em que o PCR reflete uma versão atualizada do Modelo de Ratings em uso na data da última Ação de Rating de Crédito, embora o uso do Modelo de Ratings atualizado tenha sido considerado desnecessário para determinar esta Ação de Rating de Crédito. Por exemplo, isso pode ocorrer no caso de revisões baseadas em eventos (*event-driven*) em que o evento que está sendo avaliado é considerado irrelevante para aplicar a versão atualizada do Modelo de Ratings. Observe também que, de acordo com as exigências regulatórias aplicáveis, a S&P Global Ratings avalia o impacto de mudanças materiais nos Modelos de Ratings e, quando apropriado, emite Ratings de Crédito revisados se assim requerido pelo Modelo de Ratings atualizado.

Comunicado à Imprensa: Ratings 'BB-' e 'brAA+' da Simpar reafirmados por sólidas operações apesar da alavancagem ainda elevada; perspectiva permanece positiva

Copyright © 2023 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZAÇÃO, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus websites www.spglobal.com/ratings/pt/ (gratuito) e www.ratingsdirect.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.