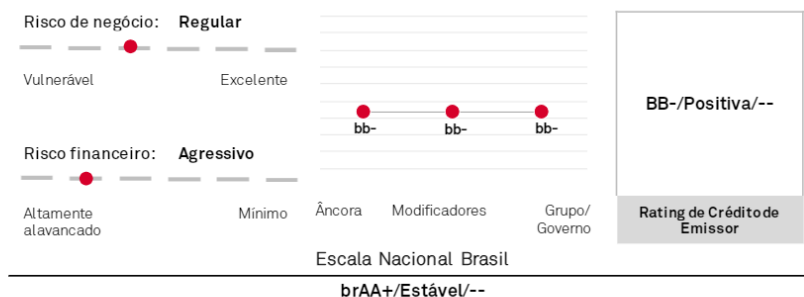


Análise Detalhada

# Simpar S.A.

22 de dezembro de 2022

## Resumo de Classificação de Ratings



### ANALISTA PRINCIPAL

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

### CONTATO ANALÍTICO ADICIONAL

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

## Destaques da Análise de Crédito

### Resumo

Principais pontos fortes	Principais riscos
Um dos maiores grupos de transporte do Brasil, com marcas reconhecidas.	Alta carga de juros devido ao crescimento financiado por dívida em meio a taxas de juros elevadas.
Crescente diversificação geográfica e de negócios.	Crescimento acelerado em um ambiente macroeconômico incerto.
Rentabilidade adequada, com margem EBIT acima de 20%, apesar da alta inflação.	

**Esperamos que o grupo continue registrando aumento dos fluxos de caixa, dado o crescimento consistente em todos os segmentos de negócios, combinado a medidas de eficiência.** Depois de ganhar escala significativa nos últimos anos por meio de investimentos (capex) consideráveis e várias fusões e aquisições, esperamos agora que as subsidiárias da Simpar cresçam de maneira mais discricionária e com foco em melhorias de eficiência. Esperamos expansão contínua de fluxos de caixa da **Movida Participações S.A.**, com crescimento moderado de frota e aumentos significativos de preços, uma vez que a empresa se beneficia de contratos ajustados pela inflação e taxas de juros, e veículos com preços mais altos em seu segmento de gestão de frotas e preço alto em seu segmento de aluguel de carros (RaC) em localidades onde atualmente tem uma pequena presença. A atuação da **JSL S.A.** em diversos setores da economia, principalmente alimentos e bebidas, papel e celulose e automotivo, juntamente com a assinatura de novos contratos e reajustes de preços pelo menos atrelados à inflação, devem sustentar o crescimento da receita. Esperamos que a receita da **Vamos Locação de Caminhos, Máquinas e Equipamentos S.A.** aumente, refletindo a maior frota da empresa e maiores volumes em sua divisão de concessionárias. A Simpar concluirá a integração da Automob em 2023, enquanto abre novas lojas. A Ciclus Ambiental do Brasil S.A. continuará se beneficiando da elevada demanda por serviços de tratamento de resíduos, enquanto ganha participação de mercado em um setor altamente fragmentado. Além disso, esperamos que a Simpar continue entregando rentabilidade sólida, com margem EBIT de 20%-25% nos próximos três anos, enquanto busca medidas de eficiência, como aumento das taxas de ocupação, absorve sinergias de aquisições recentes e repasse da inflação aos preços em geral.

**As métricas de crédito serão pressionadas em 2023 devido aos juros altos, mas devem melhorar em 2024.** Esperamos que a dívida líquida ajustada continue aumentando nos próximos dois anos, principalmente para financiar o capex, alcançando cerca de R\$ 34 bilhões em 2023 e R\$ 40 bilhões em 2024, versus os R\$ 28 bilhões esperados até o final de 2022. O aumento dos níveis de dívida ao longo dos anos, juntamente com a alta taxa básica de juros do Brasil de 11%-12% em 2022-2023, pesará nas métricas de crédito da Simpar. Projetamos agora que a Simpar apresentará cobertura de juros pelo EBIT em torno de 2x em 2022-2023, ante cerca de 2,4x anteriormente. Além disso, a geração interna de caixa (FFO – *funds from operations*) sobre dívida enfraquecerá para cerca de 12% em 2022 e 15% em 2023, em comparação com 17% e 20%, respectivamente, em nossa projeção anterior. No entanto, esperamos que as métricas se recuperem até 2024 em meio à expectativa de redução na taxa de juros, resultando em cobertura de juros pelo EBIT acima de 2x e FFO sobre dívida de aproximadamente 20%.

**A perspectiva positiva reflete a expansão da escala e diversificação da Simpar, apesar da maior carga de juros.**

Esperamos que a Simpar continue expandindo principalmente organicamente, mas também eventualmente por meio de aquisições estratégicas no segmento de concessionárias, por exemplo. O grupo se beneficiará do aumento da previsibilidade de fluxo de caixa da Movida e da Vamos, devido aos seus contratos de longo prazo. Além disso, a JSL continuará expandindo no exterior, ampliando a diversificação geográfica da Simpar.

## Perspectiva

A perspectiva positiva reflete uma chance em três de elevarmos os ratings nos próximos 12 meses se a Simpar mantiver rentabilidade sólida e crescentes fluxos de caixa, permitindo-lhe manter métricas de crédito relativamente estáveis, apesar do maior endividamento e das altas taxas de juros no Brasil.

### Cenário de rebaixamento

Poderemos alterar a perspectiva para estável se os fluxos de caixa do grupo ficarem mais pressionados em meio a taxas de juros mais altas e piora inesperada nas condições de mercado para suas principais subsidiárias, Movida e Vamos, ou se a Simpar adotar uma estratégia de crescimento mais agressiva financiada por dívida. Nesse cenário, veríamos a cobertura de juros pelo EBIT abaixo de 1,7x e o FFO sobre dívida em torno de 12%.

### Cenário de elevação

Poderemos elevar os ratings se a Simpar continuar a se beneficiar da diversificação de seus vários segmentos de negócios, enquanto continua buscando crescimento, mantendo a margem EBIT acima de 20%. Uma elevação também dependeria de a empresa manter o índice de cobertura de juros pelo EBIT próximo ou acima de 2,0x e FFO sobre dívida acima de 15%, em uma média móvel de três a cinco anos. Uma elevação também dependeria da manutenção de

liquidez confortável, com vencimentos de dívida e outras obrigações de curto prazo limitados, o que nos permitiria avaliá-la acima do rating de crédito soberano 'BB-' do Brasil.

## Nosso Cenário-Base

### Premissas

- Crescimento de receita de cerca de 50% para a Simpar em 2023 com a consolidação total da Automob, crescimento de receita da Movida e JSL de 20%-30%, cada, e cerca de 60% para a Vamos, graças à demanda elevada na região em que atua.
- Margem EBIT entre 20%-25% nos próximos anos, conforme a Movida aumenta a taxa de ocupação, a JSL absorve as sinergias dos ativos adquiridos (através do maior poder de barganha da JSL com fornecedores) e o repasse da inflação nos custos em todas as subsidiárias.
- Saídas de caixa para aquisições recentes totalizando R\$ 700 milhões nos próximos dois anos.
- Pagamento de dividendos de 25% do lucro líquido do ano fiscal anterior.

## Principais Métricas

### Simpar S.A. – Principais indicadores

R\$ milhões	2021r	2022e	2023p	2024fp
Crescimento médio do PIB brasileiro (%)	4,9	2,9	0,5	2,0
Inflação média no Brasil (%)	8,3	9,3	4,3	4,2
Taxa de juros básica do Brasil (%)	5,6	13,1	12,7	8,3
Receita	13.866	~23.800	35.000-37.000	40.000-42.000
EBITDA	4117	~6.900	9.500-9.700	11.400-11.700
FFO	2.403	~3.400	4.800-5.000	6.900-7.100
Capex, líquido	9.886	~11.200	~9.200	~10.700
Dívida líquida ajustada	17.061	~28.200	~34.000	~44.500
Margem EBITDA (%)	26,7	~25,5	20-24	22-25
Dívida/EBITDA (x)	4,1	4,0	3,5	3,5
FFO/Dívida (%)	14,1	12,0	12-17	15-20
Cobertura de juros pelo EBIT (x)	1,8	2,0	1,8-2,2	2,5-3,0

\*Todos os números foram ajustados pela S&P Global Ratings. Somamos arrendamentos, aquisições anteriores a pagar, financiamento de estoques de veículos, e deduzimos a posição de caixa. R: Realizado. E: Estimado. P: Projetado.

**Capex líquido principalmente na Movida e na Vamos.** Esperamos que a frota total da Movida cresça 5% em 2023 e 10% em 2024 em relação à frota total esperada de 210.000 até o final de 2022. A expansão deve ocorrer em seu segmento de gestão de frotas, enquanto esperamos que a frota total da unidade RaC diminua em 2023 para aumentar as taxas de ocupação. O capex da Vamos será principalmente para expansão da frota e, em menor escala, para renovações. Esperamos que a frota da Vamos aumente para cerca de 45.000 caminhões e 11.500 unidades de máquinas em 2023, de cerca de 33.400 e 8.350 em 2022, respectivamente.

## 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 aproximadamente R\$ 26,8 bilhões e EBITDA próximo a R\$ 6,9 bilhões em 2022, com a seguinte composição: Movida (49%), Vamos (27%), JSL (15%), e o restante das outras subsidiárias.

- A Movida é uma das duas principais locadoras de veículos do Brasil, oferecendo serviços de aluguel de veículos, gestão de frotas e vendas de veículos usados.
- A Vamos é uma locadora de caminhões, máquinas e equipamentos brasileira, que também opera 43 concessionárias de caminhões e equipamentos novos e 11 concessionárias de usados em todo o país.
- A JSL é a principal prestadora de serviços de logística e transporte de cargas do Brasil.
- A Automob é uma das maiores concessionárias de veículos autorizadas do Brasil.
- O Banco BBC recebeu recentemente uma licença para operar como banco comercial, com o objetivo principal de oferecer 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, mobilidade urbana e saneamento. E por meio da Ciclus do Brasil Ambiental, atua na gestão de resíduos sólidos na região metropolitana do Rio de Janeiro.
- além de coleta e transporte de resíduos domésticos, comerciais e industriais.

## Risco Financeiro

### Simpar S.A. – Resumo Financeiro

Fin do período	31-Dez-16	31-Dez-17	31-Dez-18	31-Dez-19	31-Dez-20	31-Dez-21
Período do reporte	2016r	2017r	2018r	2019r	2020r	2021r
Moeda	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$
Receitas	6.739	7.256	8.075	9.686	9.807	13.866
EBITDA	1.286	1.321	1.698	2.135	2.357	4.117
Geração interna de caixa (FFO)	679	451	808	994	874	2.404
Despesas com juros	793	839	934	1.042	1.073	2.090
Juros-caixa pagos	607	837	804	1.018	1.134	1.540
Fluxo de caixa operacional (OCF)	995	740	1.254	1.043	1.821	2.830
Investimentos (capex)	438	938	2.139	3.039	3.358	9.886
Fluxo de caixa operacional livre (FOCF)	557	(198)	(885)	(1.997)	(1.537)	(7.056)
Fluxo de caixa discricionário (DCF)	314	(195)	(890)	(2.061)	(1.640)	(7.566)
Caixa e investimentos de curto prazo	1.043	2.433	2.998	3.848	5.845	16.006
Caixa disponível bruto	1.043	2.433	2.998	3.848	5.845	16.006
Dívida	5.685	5.943	7.210	8.204	9.566	17.061
Patrimônio líquido	609	1.189	1.248	2.380	3.224	5.824
<b>Índices ajustados</b>						
Margem EBITDA (%)	19,1	18,2	21,0	22,0	24,0	29,7
Retorno sobre capital (%)	13,6	12,7	16,1	16,0	15,4	20,8
Cobertura de juros pelo EBITDA (x)	1,6	1,6	1,8	2,0	2,2	2,0
Cobertura de juros-caixa pelo FFO (x)	2,1	1,5	2,0	2,0	1,8	2,6
Dívida/EBITDA (x)	4,4	4,5	4,2	3,8	4,1	4,1
FFO/dívida (%)	11,9	7,6	11,2	12,1	9,1	14,1
OCF/dívida (%)	17,5	12,5	17,4	12,7	19,0	16,6
FOCF/dívida (%)	9,8	(3,3)	(12,3)	(24,3)	(16,1)	(41,4)
DCF/dívida (%)	5,5	(3,3)	(12,3)	(25,1)	(17,1)	(44,3)

## Reconciliação dos valores reportados pela Simpar S.A. com os montantes ajustados pela S&amp;P Global Ratings (R\$ milhões)

	Dívida	Patrimônio líquido	Receita	EBITDA	Lucro operacional	Despesas com juros	EBITDA ajustado pela SPGR	Fluxo de caixa operacional	Dividendos	Capex
Período findo em	31-dez-2021									
Montante reportado pela empresa	33.264	3.516	13.866	4.246	3.131	2.090	4.117	(14.714)	227	311
Imposto-caixa pagos	-	-	-	-	-	-	(174)	-	-	-
Juros-caixa pagos	-	-	-	-	-	-	(1.540)	-	-	-
Passivos de arrendamento	1.114	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa acessível e investimentos líquidos	(13.634)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesas com remuneração em ações	-	-	-	17	-	-	-	-	-	-
Desconsolid./Consolid.	(5.038)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receitas (despesas) de empresas não consolidadas	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-
Receitas (despesas) não operacionais	-	-	-	-	723	-	-	-	-	-
Participação de não controladores/minoritários	-	2.308	-	-	-	-	-	-	-	-
Dívida: Derivativos	621	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dívida: Empréstimos de acionistas	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dívida: Outros	713	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA: Ganhos/(perdas) com venda de imobilizado	-	-	-	1	1	-	-	-	-	-
EBITDA: Outros	-	-	-	(148)	(148)	-	-	-	-	-
OCF: Venda de ativos	-	-	-	-	-	-	-	(2.078)	-	-
OCF: Outros	-	-	-	-	-	-	-	19.621	-	-
Capex: Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.575
Ajustes totais	(16.203)	2.308	-	(129)	576	-	(1.713)	17.544	-	9.575
Ajustes da S&P Global Ratings	<b>Dívida</b>	<b>Patrimônio líquido</b>	<b>Receita</b>	<b>EBITDA</b>	<b>EBIT</b>	<b>Despesas com juros</b>	<b>FFO</b>	<b>Fluxo de caixa operacional</b>	<b>Dividendos</b>	<b>Capex</b>
	17.061	5.824	13.866	4.117	3.706	2.090	2.404	2.830	227	9.886

## Liquidez

Avaliamos a liquidez da Simpar como adequada. As fontes de caixa do grupo excedem confortavelmente suas necessidades de liquidez nos próximos 12 meses, principalmente devido às altas reservas de caixa e perfil de amortização estendido, equilibrando o considerável capex de expansão. A posição de caixa do grupo aumentou à medida que este captou uma quantidade significativa de dívida em 2022 para sustentar o crescimento nos próximos anos. Projetamos um índice de fontes sobre usos de caixa de cerca de 2,0x. Acreditamos que a Simpar e suas subsidiárias continuarão tendo amplo acesso aos bancos e ao mercado de capitais brasileiro. Contudo, esperaríamos ver um conforto de liquidez consistente para revisar nossa avaliação de liquidez para uma categoria mais forte.

Principais fontes de liquidez	Principais usos de liquidez
- Posição de caixa de R\$ 13 bilhões em setembro de 2022;	- Vencimentos de dívida de curto prazo de R\$ 2,6 bilhões em setembro de 2022;
- Linha de crédito disponível da Vamos de R\$ 645 milhões e R\$882 milhões da JSL;	- Aquisições de curto prazo a pagar de R\$ 144,8 milhões em setembro de 2022;
- FFO de caixa de R\$ 5,4 bilhões nos próximos 12 meses; e	- Capex líquido de R\$ 9,7 bilhões nos próximos 12 meses a partir de setembro de 2022;
- Capacidade de contratar financiamento garantido ( <i>secured</i> ) não comprometido de até 70% do capex líquido das subsidiárias de leasing operacional para a compra de veículos.	- Saídas de capital de giro de R\$ 165 milhões para os próximos 12 meses; e
	- Pagamento de dividendos de R\$ 200 milhões nos próximos 12 meses.

## Análise de Cláusulas Contratuais Restritivas (*Covenants*)

### Exigências

A flexibilidade financeira da Simpar é limitada por *covenants* do tipo aceleração de dívida para suas debêntures e notas, 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* se aplicam às debêntures locais e aos Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs) e são do tipo de aceleração da dívida.
- Dívida líquida sobre EBITDA abaixo de 4,0x. Esse *covenant* se aplica à emissão dos bonds do grupo e não requer o pagamento antecipado da dívida, mas estabelece limitação do endividamento (*incurrence*).

### Expectativa de cumprimento

Esperamos que a Simpar cumpra a exigência de dívida líquida sobre EBITDA em 2022 com folga aproximada de apenas 10%, devendo aumentar para mais de 20% nos próximos anos em meio a um forte aumento no EBITDA. Esperamos que a Simpar mantenha 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*)

### Indicadores de Crédito ESG

E-1	<b>E-2</b>	E-3	E-4	E-5	S-1	<b>S-2</b>	S-3	S-4	S-5	G-1	G-2	<b>G-3</b>	G-4	G-5
- N/A					- N/A					- Gestão de risco, cultura e supervisão				

Os indicadores de crédito ESG oferecem divulgação e transparência adicionais no nível da entidade e refletem a opinião da S&P Global Ratings sobre a influência que os fatores ambientais, sociais e de governança têm em nossa análise de ratings. Eles não são um rating de sustentabilidade ou uma avaliação de ESG da S&P Global Ratings. A extensão da influência desses fatores se reflete em uma escala alfanumérica de 1-5 em que 1= positiva, 2 = neutra, 3 = moderadamente negativa, 4 = negativa e 5 = muito negativa. Para mais informações, veja nosso comentário "Definições e aplicação dos indicadores de crédito ESG", publicado em 13 de outubro de 2021.

Os fatores de governança são uma consideração moderadamente negativa em nossa análise de rating da Simpar. O presidente do conselho e o acionista controlador indireto foram implicados em supostas fraudes em licitações, corrupção e propina. Embora tais alegações possam aumentar os riscos reputacionais e eventualmente resultar em multas, dois processos cíveis ainda não foram julgados, enquanto outros foram encerrados sem condenação. Além disso, o grupo possui atualmente 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	Vencimento	Rating de emissão	Rating de recuperação
<b>Simpar S.A.</b>				
3ª emissão de debêntures	R\$ 1,5 bilhão	Setembro de 2031	brAA+	4 (35%)
4ª emissão de debêntures	R\$ 750 milhões	Julho de 2027	brAA+	4 (35%)
5ª emissão de debêntures	R\$ 750 milhões	Julho de 2029	brAA+	4 (35%)
13ª emissão de debêntures	R\$ 450 milhões	Maio de 2026	brAA+	4 (35%)
<b>Simpar Europe</b>				
Notas <i>Senior Unsecured</i>	US\$ 625 milhões	Janeiro de 2031	BB-	4 (35%)
<b>Cíclus Ambiental do Brasil S.A. (garantida pela Simpar)</b>				
1ª emissão de debêntures	R\$ 550 milhões	Março de 2031	brAA+	3 (65%)

## Principais Fatores Analíticos

Avaliamos os bonds *senior unsecured* da Simpar em 'BB-' e as debêntures locais em 'brAA+', no mesmo nível de nossos ratings de emissor da Simpar. O rating de recuperação '4' dessas dívidas reflete nossa expectativa de uma recuperação média (30%-50%; estimativa arredondada de 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 no pagamento em 2026. Tal cenário considera uma combinação de altas taxas de inadimplência na carteira de contratos da Vamos e da JSL, taxas de utilização mais baixas no segmento de

RaC da Movida e um forte enfraquecimento no mercado de carros usados e caminhões no Brasil, 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 utilizando 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 usando um múltiplo de 6,0x aplicado ao nosso EBITDA de emergência projetado, refletindo as altas perspectivas de crescimento da Simpar, devido às recentes fusões e aquisições e ao crescimento interno. O EBITDA de emergência projetado é de R\$ 1,1 bilhão, resultando em um valor da empresa (EV - *enterprise value*) bruto de emergência estimado em aproximadamente R\$ 6,6 bilhões. Avaliamos o segmento de arrendamentos operacionais da Simpar usando a abordagem DAV, aplicando um *haircut* (corte) geral de cerca de 50% à base de ativos dessas subsidiárias, e chegamos a um EV estressado de cerca de R\$ 27,4 bilhões.

Consideramos que a dívida *secured* e a dívida das subsidiárias JSL, Vamos, CS Brasil, CS Infra e Movida têm 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 do default: 2026
- Jurisdição: Brasil

### Estrutura de prioridade de pagamento (*waterfall*)

- EV (líquido de 5% de despesas administrativas): R\$ 32,4 bilhões, dos quais R\$ 18,1 bilhões atribuídos à Movida, R\$ 9,3 bilhões à Vamos, R\$ 4,4 bilhões à JSL e o valor restante de R\$ 2,2 bilhões às demais subsidiárias
- Posição de dívida e participações de minoritários nas subsidiárias: R\$ 31,8 bilhões
- Dívida *senior unsecured* no nível da holding: R\$ 4,5 bilhões
- Expectativa de recuperação: 30%-50% (estimativa arredondada: 35%)

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

### Tabela de Classificação de Ratings

Rating de Crédito de Emissor	
Escala Global	BB-/Positiva/--
Escala Nacional Brasil	brAA+/Positiva/--
Risco de negócios	Regular
Risco-país	Moderadamente alto
Risco da indústria	Intermediário
Posição competitiva	Regular
Risco financeiro	Agressivo
Fluxo de caixa/Alavancagem	Agressivo
Âncora	bb-
Modificadores	
Diversificação/Efeito-portfólio	Neutra (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	Neutra (sem impacto)
Perfil de crédito individual (SACP)	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.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) para mais informações. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todos os ratings afetados por esta ação de rating são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com). Utilize a caixa de pesquisa localizada na coluna à esquerda no site.

## Critérios e Artigos Relacionados

### Critérios

- [Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito](#), 10 de outubro de 2021.
- [Ratings Acima do Soberano - Ratings Corporativos e de Governo: Metodologia e Premissas](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia e Premissas: Descritores de Liquidez para Emissores Corporativos Globais](#), 16 de dezembro de 2014.
- [Critério de ratings de recuperação para emissores corporativos avaliados com grau especulativo](#), 7 de dezembro de 2016.
- [Principais fatores de crédito para a indústria de leasing operacional](#), 14 de dezembro de 2016.
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013.
- [Critério | Corporações | Geral: Metodologia corporativa: Índices e ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1 de julho de 2019.
- [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.
- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 25 de junho de 2018.
- [Princípios dos Ratings de Crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.

### Tabela de Ratings Detalhada (Em 22 de dezembro de 2022\*)

<b>Simpar S.A.</b>		
<b>Rating de Crédito de Emissor</b>		BB-/Positiva/--
Escala Nacional Brasil		brAA+/Positiva/--
<i>Senior Unsecured</i>		
Escala Nacional Brasil		brAA+
<b>Histórico dos Ratings de Crédito de Emissor</b>		
21-Dez-2021		BB-/Positiva/--
13-Out-2020		BB-/Estável/--
06-Ago-2020		BB-/Negativa/--
21-Dez-2021	Escala Nacional Brasil	brAA+/Positiva/--
13-Out-2020		brAA+/Estável/--
06-Ago-2020		brAA+/Negativa/--
<b>Entidades Relacionadas</b>		
<b>Ciclus Ambiental do Brasil S.A.</b>		
<i>Senior Unsecured</i>		

**Simpar S.A.**

Escala Nacional Brasil	brAA+
<b>JSL S.A.</b>	
<b>Rating de Crédito de Emissor</b>	B+/Positiva/--
Escala Nacional Brasil	brAA/Positiva/--
<i>Senior Unsecured</i>	
Escala Nacional Brasil	brAA
<b>Movida Europe</b>	
<i>Senior Unsecured</i>	BB-
<b>Movida Locação de Veículos S.A.</b>	
Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brAA+/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	
Escala Nacional Brasil	brAA+
<b>Movida Participações S.A.</b>	
Rating de Crédito de Emissor	BB-/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAA+/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	
Escala Nacional Brasil	brAA+
<b>Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A.</b>	
Rating de Crédito de Emissor	BB-/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAA+/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	
Escala Nacional Brasil	brAA+

\*A menos que observado em contrário, os ratings neste relatório referem-se a ratings na escala global. Os ratings de crédito da S&P Global Ratings na escala global são comparáveis entre países. Os ratings de crédito da S&P Global Ratings em escala nacional referem-se a devedores ou obrigações de um país específico. Ratings de emissão ou de dívidas podem incluir dívidas garantidas por outra entidade e dívidas avaliadas garantidas por uma entidade.

Copyright © 2022 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 destas) 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 COMERCIALIZABILIDADE, 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/](http://www.spglobal.com/ratings/pt/) (gratuito) e [www.ratingsdirect.com](http://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](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

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