

Comunicado à Imprensa

Perspectiva dos ratings da Simpar S.A. alterada para positiva por aumento de escala e maior diversificação; ratings 'BB-' e 'brAA+' reafirmados

21 de dezembro de 2021

Resumo da Ação de Rating

- O grupo de transporte brasileiro **Simpar S.A.** (Simpar) provavelmente apresentará um crescimento da receita acima de 40% em 2021, de forma orgânica e via aquisições, e esperamos que essa tendência continue, juntamente com a diversificação dos negócios.
- Embora o grupo tenha emitido dívidas para financiar uma parte considerável desse crescimento, esperamos que as compense por meio de fluxos de caixa mais fortes, resultando em métricas de crédito relativamente estáveis.
- Em 21 de dezembro de 2021, a S&P Global Ratings alterou, de estável para positiva, a perspectiva de seus ratings de crédito de emissor na escala global e na Escala Nacional Brasil da Simpar, e ainda reafirmou seus ratings 'BB-' e 'brAA+' atribuídos à empresa, respectivamente, nas mesmas escalas. Ao mesmo tempo, reafirmou os ratings 'BB-' e 'brAA+' das emissões do grupo. O rating de recuperação '4' dessas dívidas permanece inalterado.
- A perspectiva positiva indica a possibilidade de uma elevação dos ratings nos próximos 12-18 meses se a Simpar continuar a ganhar escala e diversificação, mantendo uma rentabilidade adequada, com a margem EBIT em torno, ou acima, de 20% e a cobertura de juros pelo EBIT perto de 2x.

Fundamento da Ação de Rating

O grupo provavelmente manterá um crescimento sólido nos próximos anos. A escala e a diversificação de negócios da Simpar aumentaram significativamente no último ano em todas as suas principais subsidiárias. Apesar de esperarmos uma piora na economia brasileira em 2022, em razão de inflação e juros altos, e de um crescimento econômico limitado, projetamos que a Simpar reportará mais um ano de sólido crescimento da receita e de EBITDA, acima de 50%, à medida que consolida os ativos adquiridos e graças a uma carteira de novos contratos sólida.

- A frota da **Movida Participações S.A.** (Movida), que equivale a aproximadamente 40% da receita consolidada e a cerca de 50% do EBIT do grupo, provavelmente continuará crescendo nos próximos anos. A divisão de gestão de frotas da Movida poderá responder

ANALISTA PRINCIPAL

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

CONTATO ANALÍTICO ADICIONAL

Thais R Abdala
São Paulo
thais.abdala
@spglobal.com

LÍDER DO COMITÊ DE RATING

Flávia Bedran
São Paulo
55 (11) 3039 9758
flavia.bedran
@spglobal.com

por cerca de 60% da frota da empresa, dando mais previsibilidade aos fluxos de caixa devido ao prazo mais longo dos contratos do que os da divisão de aluguel de carros (RaC - *Rent a Car*) – que é de um a três anos versus as taxas diárias ou mensais. Os preços bem mais altos de venda de seminovos da Movida, em meio aos problemas de abastecimento das montadoras, estão impulsionando a receita e a geração de caixa da empresa. Esperamos margens superiores às históricas nesse segmento de seminovos pelo menos para 2022, já que poderemos ver uma normalização da cadeia de suprimentos no segundo semestre do ano.

- A subsidiária de locação de caminhões do grupo **Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A.** (Vamos), que responde por cerca de 20% da receita consolidada e entre 25%-30% do EBIT do grupo, também registrou um sólido crescimento da frota e esperamos que isso continue no futuro. A empresa emitiu ações e dívidas este ano para financiar aproximadamente R\$ 3,4 bilhões de investimentos (capex) em 2022, superiores aos R\$ 2,8 bilhões de 2021, que serão destinados sobretudo para a expansão da frota e, em menor escala, para renová-la. Os contratos de longo prazo da subsidiária proporcionam mais previsibilidade de fluxo de caixa ao grupo.

A estratégia de consolidação permite ganhos de escala e diversificação. A Simpar é uma empresa líder no ramo de transportes no Brasil, o que lhe oferece ganhos de escala e poder de barganha com os fornecedores, possibilitando ao grupo crescer acima da média do setor e gerar margens mais altas. Além do crescimento orgânico, o grupo também mantém uma estratégia ativa de fusões & aquisições. A JSL S.A., subsidiária do segmento de logística da Simpar, concluiu cinco aquisições desde o final de 2020, aumentando sua escala e a diversificação de seus segmentos e tipos de serviços, além de ter ampliado sua presença geográfica em todo o país. Nos últimos dois meses, o grupo também anunciou as aquisições de duas concessionárias por meio de sua subsidiária Original Concessionárias, que provavelmente resultarão em uma receita próxima de R\$ 3 bilhões em 2022, bastante superior ao valor aproximado de R\$ 700 milhões de 2021. A incorporação recentemente aprovada de sua empresa-irmã, a CS Infra, também ilustra a diversificação gradual dos negócios do grupo. A CS Infra controla a Ciclus do Brasil Ambiental S.A., empresa de gestão de resíduos sólidos urbanos. Esperamos que o grupo continue buscando aquisições nesses segmentos. No entanto, como prevemos um alto crescimento para a Movida e a Vamos, essas empresas provavelmente continuarão a representar mais de 70% do EBIT consolidado do grupo nos próximos dois ou três anos.

Uma abordagem relativamente prudente para alavancagem, apesar de capex e aquisições elevados. Além de um recente compromisso público de sua administração de diminuir gradativamente a alavancagem ao final de cada ano e reduzi-la para menos de 3,0x, a Simpar também possui cláusulas contratuais restritivas (*covenants*) que requerem um índice de dívida líquida sobre EBITDA-A (EBITDA mais custo dos veículos vendidos) abaixo de 3,5x e EBITDA-A sobre juros líquidos acima de 2,0x. Nossos ratings incorporarem uma possível volatilidade nas métricas de crédito do grupo em meio ao crescimento substancial via aquisições, mas assumem que a alavancagem permanecerá controlada. Ainda assim, esperamos que qualquer grande operação seja feita por meio de troca de ações ou aumento de capital nas subsidiárias. A Simpar e suas subsidiárias têm emitido dívidas para financiar a maior parte do plano de expansão, mas esperamos que isso seja compensado por fluxos de caixa mais fortes, possibilitando métricas de crédito relativamente estáveis.

Perspectiva

A perspectiva positiva dos ratings de emissor reflete uma chance em três de elevarmos os ratings nos próximos 12-18 meses se a Simpar mantiver seu ritmo de crescimento acelerado, com rentabilidade e fluxos de caixa sólidos, permitindo-lhe manter métricas de crédito relativamente estáveis mesmo em face de seu maior endividamento e das altas taxas de juros no Brasil.

Cenário de elevação

Elevaremos os ratings se a Simpar continuar a se beneficiar da diversificação de seus vários segmentos de negócios em meio à esperada desaceleração econômica no próximo ano, 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 a geração interna de caixa (FFO - *funds from operations*) sobre dívida acima de 15%, em uma média móvel de três a cinco anos. Uma elevação também depende de a Simpar preservar liquidez confortável, com limitados vencimentos de dívida e outras obrigações de curto prazo, o que nos permitiria avaliá-la acima do rating de crédito soberano 'BB-' do Brasil.

Cenário de rebaixamento

Alteraríamos a perspectiva para estável se os fluxos de caixa do grupo fossem pressionados em meio a taxas de juros mais altas e piora inesperada nas condições de mercado para suas maiores subsidiárias Movida e Vamos, ou se a Simpar adotasse 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 tendendo para cerca de 12%.

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, Original Concessionárias, BBC Leasing e CS Infra, sendo que esta última será incorporada em breve. Esperamos que o grupo reporte uma receita consolidada de aproximadamente R\$ 14 bilhões e EBITDA próximo a R\$ 4 bilhões em 2021, com a seguinte composição: Movida (51%), Vamos (27%), JSL (18%), e o percentual remanescente diluído em outras subsidiárias.

- A Movida é uma das três principais locadoras de veículos do Brasil, oferecendo serviços de RaC e gestão de frotas.
- A Vamos é uma locadora de caminhões, máquinas e equipamentos brasileira, que também opera 37 concessionárias de caminhões e equipamentos novos e 11 usados em todo o país.
- A JSL é a principal prestadora de serviços de logística e transporte de cargas do Brasil.
- A Original Concessionárias abrange as concessionárias autorizadas do grupo.
- A BBC Leasing oferece leasing, pagamentos de frete e serviços financeiros.
- A CS Brasil oferece serviços de gestão e terceirização de frotas para o setor público, bem como transporte público de passageiros, além de coleta e transporte de resíduos domésticos, comerciais e industriais.
- A CS Infra controla a Ciclus do Brasil Ambiental, empresa que atua na gestão de resíduos sólidos na região metropolitana do Rio de Janeiro. Em breve, a CS Infra assumirá as concessões da CS Brasil.

Nosso Cenário de Caso-Base

Premissas:

- Crescimento do PIB brasileiro de 4,8% em 2021, 0,8% em 2022 e 2,0% em 2023, influenciando a demanda em geral, embora o grupo tenha crescido acima da taxa de crescimento do PIB nos últimos anos.
- Inflação média no Brasil de cerca de 8,2% em 2021, 7,7% em 2022 e 4,0% em 2023, afetando os preços de mão de obra e de manutenção da frota.
- Taxa básica de juro de 5,6% em 2021, 10,3% em 2022 e 9,6% em 2023, versus 2,4% no final de 2020, aumentando os custos de financiamento e as taxas de novos contratos de gestão de frota.
- Crescimento da receita consolidada próximo a 40% em 2021, acima de 60% em 2022 e em torno de 25% em 2023, considerando apenas o crescimento orgânico e as entidades adquiridas a serem consolidadas.
- Investimentos líquidos de R\$ 8,7 bilhões em 2021, R\$ 9,4 bilhões em 2022 e R\$ 8,5 bilhões em 2023, principalmente na Movida e Vamos para a compra de veículos novos.
- Saídas de caixa para as aquisições recentes totalizando R\$ 590 milhões em 2021, R\$ 730 milhões em 2022 e R\$ 75 milhões em 2023.
- Pagamento de dividendos de 25% do lucro líquido do ano anterior.

Principais métricas:

Principais Métricas*

	2020R	2021P	2022E	2023E
(R\$)				
Receita	9.807	~13.900	22.000-24.000	28.000-30.000
EBITDA	2.357	~4.000	6.500-7.000	8.000-9.000
EBIT	1.804	~3.650	5.500-6.000	6.500-7.500
FFO	874	~2.080	3.000-3.500	4.200-4.700
Cobertura de juros pelo EBIT (x)	1,7	~2,2	2,0-2,4	2,0-2,4
FFO/Divida (%)	9,1	~13,5	13-17	15-18
Divida/EBITDA (x)	4,1	~3,8	3,0-3,5	3,0-3,5

*Ajustadas. R-Realizado. P-Projetado. E-Estimado.

Simpar S.A. - Resumo Financeiro

	--Ano fiscal findo em 31 de dezembro de--				
	2020	2019	2018	2017	2016
(R\$ Milhões)					
Receita	9.807	9.686	8.075	7.256	6.739
EBITDA	2.357	2.135	1.698	1.321	1.286
EBIT	1.804	1.525	1.257	850	832
Geração interna de caixa (FFO)	874	994	808	451	679
Despesas de juros	1.073	1.042	934	839	793
Fluxo de caixa das operações (CFO - <i>cash flow from operations</i>)	1.821	1.043	1.254	740	995
Investimentos (capex)	3.358	3.039	2.139	938	438
Fluxo de caixa operacional livre (FOCF - <i>free operating cash flow</i>)	(1.537)	(1.997)	(885)	(198)	557
Fluxo de caixa discricionário (DCF - <i>discretionary cash flow</i>)	(1.640)	(2.061)	(890)	(195)	314
Caixa e investimentos de curto prazo	5.845	3.848	2.998	2.433	1.043
Dívida	9.566	8.204	7.210	5.943	5.685
Patrimônio líquido	3.224	2.380	1.248	1.189	609
Índices ajustados					
Margem EBITDA (%)	24,0	22,0	21,0	18,2	19,1
Margem EBIT (%)	18,4	15,7	15,6	11,7	12,3
Retorno sobre capital (%)	15,4	16,0	16,1	12,7	13,6
Cobertura de juros pelo EBIT (x)	1,7	1,5	1,3	1,0	1,0
Dívida/EBITDA (x)	4,1	3,8	4,2	4,5	4,4
FFO/Dívida (%)	9,1	12,1	11,2	7,6	11,9
CFO/Dívida (%)	19,0	12,7	17,4	12,5	17,5
FOCF/Dívida (%)	(16,1)	(24,3)	(12,3)	(3,3)	9,8
DCF/Dívida (%)	(17,1)	(25,1)	(12,3)	(3,3)	5,5

Liquidez

Vemos 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 alta liquidez de caixa e ao perfil de amortização alongado. Projetamos o índice de fontes e usos em torno, ou acima, de 2,0x, apesar do elevado investimento em expansão. Além disso, acreditamos que a Simpar comprovou o acesso a financiamento bancário e diversificou suas fontes de financiamento acessando o mercado de capitais este ano, com a emissão de *bonds* da Simpar e da Movida. Embora o grupo venha adotando uma abordagem prudente com relação a novas emissões de dívida em 2021 para evitar condições de mercado provavelmente mais voláteis no próximo ano, durante a eleição presidencial, precisaríamos vê-lo mantendo um colchão de liquidez sólido diante de aquisições para que pudéssemos revisar nossa avaliação de sua liquidez para uma categoria mais forte.

Principais fontes de liquidez:

- Reservas de caixa de R\$ 11,7 bilhões em setembro de 2021;
- Linha de crédito comprometida da Vamos de R\$ 480 milhões;
- FFO-caixa de R\$ 3,4 bilhões nos próximos 12 meses;
- Capacidade de contratar financiamento garantido e não comprometido de até 70% do capex líquido das subsidiárias de arrendamento operacional relacionado a compras de veículos.

Principais usos de liquidez:

- Vencimentos de dívida de curto prazo de R\$ 1 bilhão em setembro de 2021;
- Capex de R\$ 9,2 bilhões nos próximos 12 meses a partir de setembro de 2021;
- Saídas de capital de giro de R\$ 80 milhões nos próximos 12 meses;
- Saídas de caixa referentes a aquisições de R\$ 700 milhões nos próximos 12 meses;
- Pagamento de dividendos de R\$ 300 milhões.

Cláusulas Contratuais Restritivas (*Covenants*)

A flexibilidade financeira da Simpar é limitada por *covenants* do tipo aceleração do pagamento da dívida estabelecidos em 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*).

Esperamos que a empresa cumpra com um colchão de mais de 50% seu índice de dívida líquida sobre EBITDA e de 70% de cobertura de juros nos próximos dois anos.

Ratings de Emissão - Análise de Recuperação

O rating dos bonds *senior unsecured* é 'BB-' e o das debêntures do mercado local é 'brAA+', no mesmo nível de nossos ratings de crédito de emissor atribuídos à 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.

Principais fatores analíticos

- Nosso cenário de default simulado contempla um default no pagamento em 2025. O cenário de default simulado engloba 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.

Comunicado à Imprensa: Perspectiva dos ratings da Simpar S.A. alterada para positiva por aumento de escala e maior diversificação; ratings 'BB-' e 'brAA+' reafirmados

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 orgânico. O EBITDA de emergência projetado é de R\$ 903 milhões, resultando em um valor da empresa (EV - *enterprise value*) bruto de emergência estimado em aproximadamente R\$ 5,4 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\$ 15,8 bilhões.
- Assumimos 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 de default hipotético, pois essas subsidiárias não são garantidoras da dívida no nível da holding.

Default simulado e premissas de avaliação

- Ano do default: 2025
- Jurisdição: Brasil

Estrutura de prioridade de pagamento (*waterfall*)

- EV (líquido de 5% de despesas administrativas): R\$ 20,1 bilhões, dos quais R\$ 9,7 bilhões atribuídos à Movida, R\$ 5,3 bilhões à Vamos, R\$ 3,6 bilhões à JSL e o valor restante de R\$ 1,5 bilhão às demais subsidiárias
- Endividamento e participações minoritárias em subsidiárias: R\$ 19,3 bilhões
- Valor remanescente das dívidas *unsecured* no nível da holding: R\$ 1,1 bilhão
- Dívida *senior unsecured* da holding: R\$ 3,0 bilhões
- Expectativas 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-portfolio	Neutra
Estrutura de capital	Neutra
Liquidez	Adequada
Política financeira	Neutra
Administração e governança	Regular
Análise de ratings comparáveis	Neutra
Perfil de crédito individual (SACP)	bb-
Indicadores de crédito ESG:	E-2 S-2 G-3

Comunicado à Imprensa: Perspectiva dos ratings da Simpar S.A. alterada para positiva por aumento de escala e maior diversificação; ratings 'BB-' e 'brAA+' reafirmados

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 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.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.

Artigo

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

EMISSION	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
SIMPAR S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil	06 de agosto de 2020	13 de outubro de 2020

Status do Endosso Europeu

O(s) rating(s) de crédito na escala global foram endossados na Europa 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.

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](https://www.spglobal.com/ratings/pt)”, disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt>.

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: Perspectiva dos ratings da Simpar S.A. alterada para positiva por aumento de escala e maior diversificação; ratings 'BB-' e 'brAA+' reafirmados

Copyright © 2021 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 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/ (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.

Comunicado à Imprensa: Perspectiva dos ratings da Simpar S.A. alterada para positiva por aumento de escala e maior diversificação; ratings 'BB-' e 'brAA+' reafirmados

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