

## RATING ACTION COMMENTARY

### Fitch Rebaixa Ratings da Simpar Para 'BB-'/AA(bra)'; Perspectiva Estável

Brazil Mon 16 Jun, 2025 - 18:14 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 16 Jun 2025: A Fitch Ratings rebaixou para 'BB-', de 'BB', os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local da Simpar S.A. (Simpar) e o Rating Nacional de Longo Prazo da companhia para 'AA(bra)', de 'AA+(bra)'. A agência também rebaixou os rating das emissões de notas seniores sem garantia da Simpar e de seus veículos financeiros para 'BB-', de 'BB'. A Perspectiva dos ratings corporativos foi revisada para Estável, de Negativa.

O rebaixamento reflete a alavancagem líquida consolidada da Simpar, que tem excedido, de forma contínua, patamares compatíveis com os de um rating na categoria 'BB'. Além disso, a expectativa é de que a manutenção de taxas de juros elevadas, investimentos ainda significativos e retornos mais baixos sobre o capital investido continuem impactando negativamente a capacidade de a empresa converter EBITDA em fluxo de caixa, dificultando potenciais esforços de redução da alavancagem.

A Perspectiva Estável incorpora a estimativa de melhora gradual da geração de EBITDA e das margens, sustentada pela forte posição competitiva da empresa no setor brasileiro de locação de veículos e logística e pela maior previsibilidade do fluxo de caixa operacional proveniente de contratos de longo prazo.

#### PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Estrutura de Capital Alavancada:** De acordo com as projeções da Fitch, o índice de dívida líquida ajustada consolidada/EBITDA ajustado da Simpar permanecerá em torno de 4,6 vezes em 2025 e 2026, em meio ao aumento das taxas de juros no Brasil. Em média, cerca de 86% da geração de EBITDA esperada da companhia deve ser consumida por elevadas despesas com juros, o que limita significativamente a capacidade de desalavancagem do grupo. A alavancagem líquida ajustada consolidada foi de 4,8 vezes, em média, de 2022 a 2024 e de 4,7 vezes em 2024 – como reflexo da estratégia de crescimento historicamente agressiva da Simpar. Como fator positivo, o índice de dívida total ajustada consolidada/EBITDA ajustado diminuiu para 6,0 vezes em 2024, após atingir o pico de 7,6 vezes em 2021, devido, principalmente, ao crescimento do EBITDA.

A dívida líquida da Simpar aumentou consistentemente, para BRL49 bilhões em março de 2025, de BRL31,7 bilhões em dezembro de 2022, para financiar a agressiva estratégia de crescimento do grupo. Durante este período, os investimentos totalizaram mais de BRL30 bilhões e foram parcialmente financiados pela venda de veículos usados. Apesar da expectativa da Fitch de melhora gradual das margens operacionais, a dívida líquida deve continuar aumentando nos próximos três anos, para financiar o Fluxo de Caixa Livre (FCF) negativo. A redução sustentada da dívida depende da capacidade do grupo de reduzir investimentos e/ou vender ativos.

**FCF Negativo:** A natureza intensiva em capital do setor de locação (78% do EBITDA da Simpar), que exige investimentos consideráveis e regulares para crescimento e renovação da frota, pressiona o fluxo de caixa do grupo. O FCF deve permanecer negativo, em aproximadamente BRL5 bilhões em 2025 e 2026, após investimentos anuais totais de BRL15 bilhões, em média, financiados parcialmente pela venda de veículos usados de locação. O Fluxo de Caixa das Operações (CFO) deve atingir BRL1,8 bilhão em 2025 e BRL2,3 bilhões em 2026, impactado pelo aumento das despesas com juros.

**Forte Perfil de Negócios:** A ampla escala e a liderança da Simpar nos setores de locação e logística do Brasil representam vantagem competitiva em termos de compra de ativos e de custos operacionais frente a seus pares. O perfil de crédito do grupo também se beneficia de sua diversificada carteira de serviços e da presença em diversos setores da economia. A natureza estratégica e operacional dos serviços prestados pelo grupo, sua competitiva estrutura de custos e o fluxo de receitas baseado em contratos de longo prazo para a maioria dos negócios de locação e logística minimizam a exposição à volatilidade dos ciclos econômicos no Brasil.

**Principais Segmentos Operacionais:** A subsidiária Movida Participações S.A. (Movida, responsável por 33% da receita líquida e 45% do EBITDA) – segunda maior empresa do setor – mantém o foco em veículos leves e locação de frotas, e a controlada JSL S.A. (JSL, responsável por 22% da receita líquida e 17% do EBITDA) concentra-se na gestão da cadeia de suprimentos e em transporte, sendo líder de mercado. Já outra subsidiária, a Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. (Vamos, responsável por 12% da receita líquida e 32% do EBITDA – líder de mercado em seu segmento) está focada em locação de veículos pesados e equipamentos.

**Rentabilidade Sólida:** A Fitch projeta crescimento gradual e consistente do EBITDA consolidado, com base, principalmente, no crescimento orgânico. A dinâmica equilibrada entre demanda e oferta deve continuar permitindo que a Simpar pratique tarifas de locação e serviços adequadas e apresente elevados índices de ocupação, resultando na gradativa recuperação do retorno sobre o capital investido (*Return on Invested Capital* - ROIC), que deve atingir patamares mais próximos ao seu histórico. A agência estima receita líquida consolidada de BRL45,5 bilhões (+11% em relação a 2024) e EBITDA ajustado de BRL11,7 bilhões (margem de 26% e +17% em relação a 2024) em 2025 e de BRL48,5 bilhões e BRL12,7 bilhões (margem de 26%) em 2026, frente a BRL41 bilhões e BRL10 bilhões (margem de 24%), respectivamente, em 2024.

#### SENSIBILIDADE DOS RATINGS

**Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:**

-- Redução da capacidade de acesso irrestrito da Simpar ao caixa das subsidiárias operacionais;

-- Incapacidade de preservar liquidez e acessar fontes de captação adequadas;

-- Redução prolongada da demanda, aliada à incapacidade da companhia de ajustar operações;

-- Alavancagem líquida ajustada consolidada acima de 5,5 vezes, em bases contínuas;

-- Deterioração significativa dos negócios de locação de frotas e logística do grupo.

#### Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

-- Alavancagem líquida ajustada consolidada/EBITDA abaixo de 4,5 vezes, em bases contínuas;

-- Cobertura dos juros pelo EBITDA consolidado acima de 2,0 vezes;

-- Fortalecimento da escala e da rentabilidade do grupo, sem deterioração adicional de sua estrutura de capital.

#### PRINCIPAIS PREMISSAS

##### As Principais Premissas da Fitch Para o Cenário de Rating da Simpar Incluem:

-- Crescimento médio da receita anual consolidada de 8%, de 2025 a 2027;

-- Margem de EBITDA consolidada de 26%, em média, de 2025 a 2027;

-- Investimentos anuais em torno de BRL15 bilhões, em média, de 2025 a 2027;

-- Manutenção de saldo de caixa adequado frente à dívida de curto prazo;

-- Dividendos equivalentes a 25% do lucro líquido.

#### ANÁLISE DE PARES

O perfil de negócios da Simpar é superior ao da Localiza Rent a Car S.A. (Localiza, IDRs em Moedas Estrangeira e Local BB+ e Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra), todos com Perspectiva Estável). A Simpar tem escala similar à da Localiza e possui carteira de serviços mais diversificada, mas seu perfil financeiro mais fraco, com maior alavancagem e FCF mais pressionado, impacta negativamente a classificação.

Em comparação com a Unidas Locações e Serviços S.A. (Unidas, IDRs em Moedas Estrangeira e Local BB- e Rating Nacional de Longo Prazo AA(bra), todos com Perspectiva Estável), a Simpar apresenta perfil de negócios muito mais forte, maior liquidez e melhor acesso ao mercado de crédito. Estas vantagens, porém, são contrabalançadas por uma alavancagem ligeiramente superior à da Unidas.

#### REFERÊNCIAS PARA FONTES ALTAMENTE RELEVANTES CITADAS ENTRE OS PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

#### CONSIDERAÇÕES DE ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo por ela administradas. Os scores de Relevância ESG não são inputs para o processo de rating, mas uma observação sobre a relevância de fatores ESG na decisão de rating. Para mais informações sobre os Scores de ESG da Fitch, acesse <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

#### LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A adequada posição de liquidez consolidada da Simpar é uma consideração de crédito fundamental, com o caixa cobrindo a dívida de curto prazo ajustada em 1,2 vez em março de 2025. O grupo, no entanto, precisará acessar novas linhas de crédito, uma vez que o FCF deve permanecer negativo. No mesmo período, a Simpar tinha BRL13,4 bilhões em caixa e aplicações financeiras, BRL1,9 bilhão em linhas de crédito comprometidas não sacadas e BRL62 bilhões em dívida consolidada ajustada total (aproximadamente 5% com garantias), com BRL11 bilhões vencendo no curto prazo.

No âmbito da *holding*, a Simpar tinha BRL3,6 bilhões em caixa e aplicações financeiras e BRL6,8 bilhões de dívida total, com BRL200 milhões vencendo no curto prazo e BRL100 milhões, nos últimos nove meses de 2026. O controle do conselho de administração da Simpar e participações significativas em suas empresas operacionais mitigam a subordinação estrutural de sua dívida, sem restrições de dividendos ou empréstimos intercompanhias que uma maioria de votos no conselho não possa superar.

O perfil da dívida consolidada do grupo é composto principalmente por debêntures locais (40%); Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) e Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs) (19%); empréstimos bancários (16%); e títulos em dólares totalmente protegidos por *hedge* (13%). A flexibilidade financeira da Simpar também se apoia na capacidade do grupo de postergar investimentos em expansão para se ajustar aos ciclos econômicos, bem como no considerável volume de ativos desonerados, com valor de mercado da frota equivalente a 1,2 vez a dívida líquida.

#### PERFIL DO EMISSOR

A Simpar é uma *holding* não operacional que controla e administra oito empresas independentes. Suas subsidiárias prestam principalmente serviços de locação, logística e mobilidade, com foco em contratos de longo prazo. A empresa está listada na bolsa de valores brasileira (B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão), e sua principal acionista é a JSP Holding S.A. (59,04%), pertencente à família Simões.

#### INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Simpar S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Simpar S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 7 de agosto de 2020.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 28 de agosto de 2024.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em [www.fitchratings.com/brasil](http://www.fitchratings.com/brasil)

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/site/brasil](http://www.fitchratings.com/site/brasil)'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Ratings Corporativos (6 de dezembro de 2024);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);

-- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (16 de junho de 2023).

#### RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Simpar S.A.	LT IDR BB- Downgrade	BB
	LC LT IDR BB- Downgrade	BB
	Natl LT AA(bra) Downgrade	AA+(bra)
senior unsecured	LT BB- Downgrade	BB
senior unsecured	Natl LT AA(bra) Downgrade	AA+(bra)
Simpar Europe		
senior unsecured	LT BB- Downgrade	BB

Simpar Finance S.a.r.l.

senior unsecured

LT BB- Downgrade

BB

PREVIOUS

Page  of 1 ▾

NEXT

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

Informações adicionais estão disponíveis em [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

**APPLICABLE CRITERIA**

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 06 Dec 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 06 Dec 2024\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 06 Dec 2024\)](#)

**APPLICABLE MODELS**

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 (1)

**ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

**ENDORSEMENT STATUS**

Simpar Europe	EU Endorsed, UK Endorsed
Simpar Finance S.a.r.l.	EU Endorsed, UK Endorsed
Simpar S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed

**DISCLAIMER & COPYRIGHT**

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as def

[READ MORE](#)

**SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

**ENDORSEMENT POLICY**

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.