



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Atribui Rating 'AAA(bra)' à Proposta de Sétima Emissão de Debêntures da Vamos.

Brazil Wed 14 Jun, 2023 - 10:01 AM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 14 Jun 2023: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' à proposta de sétima emissão de debêntures da Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. (Vamos), no montante de BRL250 milhões. As debêntures são da espécie quirografária e têm vencimento final em 2028. Os recursos da emissão serão destinados a fins corporativos gerais. Atualmente, a Fitch classifica a Vamos com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', com Perspectiva Estável.

O rating da Vamos é equalizado ao da sua controladora, a Simpar S.A. (IDRs (Issuer Default Ratings – Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB'/Perspectiva Estável e Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável), refletindo os incentivos legais medianos e os fortes incentivos operacionais e estratégicos que a holding tem para suportá-la, se necessário.

Os ratings da Simpar refletem a robusta escala do grupo, o seu forte perfil de negócios e a sua destacada posição competitiva dentro dos setores de locação e logística no Brasil, juntamente com um EBITDA crescente e adequado perfil financeiro. O grupo Simpar se beneficia de uma carteira diversificada de serviços e contratos de longo prazo para uma parcela significativa de suas receitas, o que resulta em um desempenho operacional resiliente. A análise incorpora a estratégia de crescimento do grupo, que, eventualmente, pode pressionar o seu perfil de crédito.

Em bases individuais, a Vamos apresenta sólida posição de negócios no mercado brasileiro de locação de frotas de veículos pesados, máquinas e equipamentos, com relevante escala e consistente performance operacional. A alavancagem financeira consolidada da Vamos deve permanecer moderada, mesmo com a expectativa de fluxo de caixa livre (FCF) negativo, resultado do esperado crescimento dos negócios.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Vínculo Entre Controladora e Subsidiária:** O rating da Vamos reflete os incentivos legais medianos e os fortes incentivos operacionais e estratégicos da Simpar para prestar-lhe suporte, que equalizam os ratings das duas empresas. Além das cláusulas de inadimplência cruzada da dívida com a Simpar e do relevante controle acionário da Vamos apresenta forte potencial de crescimento e importantes sinergias comerciais, o que contribui para um m

poder de barganha do grupo na compra de veículos e negociação com clientes e fornecedores. Além disso, a maior parte do conselho de administração da emissora é composta por acionistas ou executivos da Simpar.

**Forte Posição de Negócios:** O perfil de negócios da Vamos se beneficia de sua liderança em um setor ainda pouco penetrado e muito fragmentado, o que propicia oportunidades de fortalecimento da escala. Como a maior empresa brasileira de locação de frota de veículos pesados, máquinas e equipamentos, a Vamos possui elevado poder de barganha junto a fornecedores, positivo desempenho operacional, presença nacional e adequada operação de venda de veículos usados. Em março de 2023, a frota de locação da Vamos, de cerca de 45 mil ativos, era composta por em torno de 35 mil caminhões (entre caminhões cavalo e carretas) e dez mil máquinas e equipamentos.

**Consistente Geração Operacional de Caixa:** A geração operacional de caixa da Vamos é robusta, razoavelmente previsível e baseada em contratos de locação de longo prazo, sendo que o esperado crescimento da sua receita e EBITDA deve melhor posicioná-la dentro da sua indústria. A Vamos deve atingir receita líquida consolidada de BRL7,5 bilhões e EBITDA de BRL3,2 bilhões (margem de 43%) em 2023 e respectivos BRL8,7 bilhões e BRL3,9 bilhões (margem de 44%) em 2024, com frotas em torno de 55 mil e 65 mil ativos, respectivamente. A estratégia de forte expansão da Vamos deverá continuar pressionando o seu FCF, com expectativa de negativos BRL4,2 bilhão e BRL3,7 bilhões em 2023 e 2024, respectivamente.

**Alavancagem Moderada:** A alavancagem financeira da Vamos deve permanecer moderada mesmo diante de fortes investimentos. A esperada elevação da dívida deve ser contrabalançada pela maior geração operacional de caixa, locação e um ambiente de preços ainda saudável para a venda de ativos. No cenário-base, a relação dívida líquida ajustada/EBITDA será de 3,8 vezes em 2023 e na faixa de 4,0 a 4,5 vezes no triênio seguinte. Em 2022, o índice dívida líquida/EBITDA foi de, 3,9 vezes.

**Setor Intensivo em Capital:** A Vamos tem desafios naturais por atuar em um setor intensivo em capital, cuja exigência de investimentos relevantes e regulares para ampliar e renovar a frota pressiona o perfil financeiro em períodos de forte expansão. A rede de lojas de varejo da empresa, dedicada à venda de ativos operacionais ao fim dos contratos, é importante no ciclo de seu negócio para aliviar o impacto destes investimentos. A ainda equilibrada dinâmica da demanda deve continuar permitindo tarifas adequadas, com rentabilidade suficiente para preservar o *spread* do retorno sobre capital investido (na sigla em inglês, ROIC – *Return on Invested Capital*) sobre o custo da dívida.

## SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

**Para a Vamos:**

-- Não se aplica, tendo em vista o rating estar no topo da escala nacional da Fitch.

**Para a Simpar:**

- Dívida líquida ajustada consolidada/EBITDA abaixo de 3,5 vezes, em bases contínuas;
- Fortalecimento da escala e da rentabilidade do grupo, sem deterioração adicional de sua estrutura de capital.

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

#### **Para a Simpar:**

- Limites à capacidade de a Simpar acessar irrestritamente o caixa das empresas operacionais;
- Incapacidade de preservar liquidez e de acessar fontes de captação adequadas;
- Redução prolongada da demanda, juntamente com a incapacidade, por parte do grupo, de ajustar suas operações;
- Alavancagem líquida ajustada consolidada acima de 4,5 vezes, em bases contínuas;
- Deterioração significativa dos negócios de locação de frotas e logística do grupo.

### **PRINCIPAIS PREMISSAS**

#### **As Principais Premissas da Fitch no Cenário de Rating da Vamos Incluem:**

- Aumento da frota de final de período, em 2023 e 2024, de 26% e 18%;
- Margens de EBITDA do negócio de locação de 86% em 2023 e 2024;
- Investimento total de BRL5,5 bilhões em 2023 e de BRL5,7 bilhões em 2024;
- Pagamento de dividendos em torno de 25% do lucro líquido.

### **RESUMO DA ANÁLISE**

O perfil de negócios da Simpar é superior ao da Localiza Rent a Car S.A. (Localiza, IDR em Moeda Estrangeira 'BI' e Rating Nacional de Longo Prazo 'BB+'; e Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', todos com Perspectiva Estável) e muito mais forte do que o da Ouro Verde Locação e Serviço S.A. (Ouro Verde, IDRs em Moedas Estrangeira e Local 'BE' e Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)', todos com Perspectiva Estável). Em comparação com a Localiza, a Simpar tem escala maior, carteira de serviços muito mais diversificada, porém um perfil financeiro mais fraco – com alavancagem mais elevada e FCF mais pressionado. Comparada à Ouro Verde, a Simpar apresenta um perfil de negócios muito mais forte, maior liquidez, melhor acesso ao mercado de crédito e alavancagem semelhante.

### **LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA**

**Liquidez Forte:** A robusta posição de liquidez e o testado acesso a fontes de financiamento da Vamos contribue para a empresa lidar com os vencimentos de dívida e com os estimados FCF negativos. O caixa e as aplicações financeiras cobriram a dívida de curto prazo acima de 1,5 vez, em média, nos últimos quatro anos. Em março de 2023, a Vamos possuía BRL2,3 bilhões de caixa e aplicações financeiras e BRL11,7 bilhões de dívida total ajusta consolidada, sendo BRL1,5 bilhão com vencimento a curto prazo e outros BRL470 milhões até o final de 2024. A flexibilidade financeira da Vamos é fortalecida por sua inserção no grupo Simpar, pela capacidade de adiar investimentos em expansão para se ajustar aos ciclos econômicos e pelo considerável volume de ativos desonerados, com um índice valor contábil da frota/dívida líquida superior a 1,8 vez.

## PERFIL DO EMISSOR

A Vamos é a maior locadora de frota de veículos pesados e máquinas e equipamentos do Brasil, operando também na venda de veículos seminovos, novos e na customização dos seus ativos de locação. A empresa tem capital aberto com ações negociadas na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão e *free float* de 30,7%, sendo a Simpar (68,5%) a principal acionista. Por sua vez, a Simpar é uma holding não operacional, que controla e administra sete empresas. 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, e sua principal acionista é a JSP Holding S.A. (57,3% que pertence à família Simões.

## DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

08 July 2022

## INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

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

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Simpar e de suas subsidiárias.

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:

Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 14 de janeiro de 2019.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 21 de outubro de 2021.

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 face da classificação de risco de crédito.

Este relatório foi publicado originalmente, em inglês, em 11 de julho de 2022.

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 em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);
- Metodologia de Ratings Corporativos (28 de outubro de 2022);
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (1º de dezembro de 2021)

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡

RATING ⚡

Vamos Locacao de Caminhoes,  
Maquinas e Equipamentos S.A.

---

senior unsecured

Natl LT

AAA(bra)

New Rating

---

#### [VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

#### **FITCH RATINGS ANALYSTS**

##### **Renato Mota, CFA, CFA**

Director

Analista primário

+55 21 4503 2629

renato.mota@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

##### **Debora Jalles**

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2621

debora.jalles@fitchratings.com

##### **Ricardo De Carvalho**

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2627

ricardo.carvalho@fitchratings.com

#### **MEDIA CONTACTS**

##### **Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

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

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

[Corporate Rating Criteria - Effective from 15 October 2021 to 28 October 2022 \(pub. 15 Oct 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 01 Dec 2021\)](#)

## APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.0.3 (1)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Vamos Locacao de Caminhoes, Maquinas e Equipamentos S.A.

-

## 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:

<https://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating incluindo definições referentes à inadimplência, podem ser acessadas em

<https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente.

Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste site. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança da informação (firewall afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste site, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou

complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no site da Fitch. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem

recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a serem utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001). A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de rating de crédito da NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (veja <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2023 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

## **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.