

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Rebaixa Rating da Vamos para 'AA(bra)'; Perspectiva Estável

Brazil Mon 16 Jun, 2025 - 17:54 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 16 Jun 2025: A Fitch Ratings rebaixou, hoje, os Ratings Nacionais de Longo Prazo da Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. (Vamos) e de suas emissões de debêntures quirografárias para 'AA(bra)', de 'AA+(bra)'. Ao mesmo tempo, a agência revisou a Perspectiva do rating corporativo para Estável, de Negativa.

A Fitch equaliza o rating da Vamos aos de sua controladora, a Simpar S.A. (Simpar; IDRs (*Issuer Default Ratings* – Ratings de Inadimplência do Emissor em Moedas Local e Estrangeira 'BB-' e Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)', todos com Perspectiva Estável), refletindo os incentivos legais médios e os elevados incentivos operacionais e estratégicos que a holding tem para lhe prestar suporte, se necessário.

O rebaixamento reflete a alavancagem líquida consolidada da Simpar consistentemente acima dos níveis compatíveis com o IDR 'BB'. Além disso, a manutenção de taxas de juros elevadas, investimentos ainda elevados e retornos menores sobre o capital investido devem continuar comprometendo a capacidade de a companhia converter EBITDA em fluxo de caixa, limitando potenciais esforços de desalavancagem.

Em base individual, 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 desempenho operacional. A expectativa de fluxo de caixa livre (FCF) negativo deve manter a alavancagem financeira de moderada a alta. A empresa possui adequada liquidez, o que lhe permite administrar adequadamente seu cronograma de amortização de dívidas.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Vínculo Entre Controladora e Subsidiária: O rating da Vamos reflete os incentivos legais médios e os elevados incentivos operacionais e estratégicos da Simpar para prestar suporte à subsidiária, o que equaliza os ratings de ambas as empresas. Além das

cláusulas de inadimplência cruzada da dívida da Simpar e do relevante controle acionário, a Vamos apresenta forte potencial de crescimento e importantes sinergias comerciais com o grupo, contribuindo para aumentar o grande poder de barganha da Simpar junto a clientes e fornecedores e na aquisição de ativos. Além disso, os controladores da Simpar e seus administradores constituem a maioria do Conselho de Administração da Vamos.

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 para aumentar sua escala. Por ser a maior empresa brasileira de locação de frota de veículos pesados, máquinas e equipamentos, a Vamos possui elevado poder de barganha junto a fornecedores, o que é ainda mais fortalecido pela força do grupo, pelo positivo desempenho operacional, por sua presença nacional e pela adequada operação de venda de veículos usados. Em março de 2025, a frota de locação da Vamos, de 52 mil ativos, era composta por 41 mil veículos pesados (entre caminhões-cavalo, carretas, utilitários e ônibus) e 11 mil máquinas e equipamentos.

FCF Negativo: A geração operacional de caixa da Vamos se beneficia da existência de contratos de longo prazo para parte de sua receita, o que proporciona maior visibilidade para geração de caixa da companhia. O EBITDA da Vamos deve crescer gradual e organicamente, com margens resilientes, à medida que a empresa aumenta a taxa de utilização de sua frota. A Fitch projeta EBITDA ajustado de BRL3,7 bilhões (com margem de 65%) em 2025 e de BRL4,1 bilhões (margem de 67%) em 2026, com frota de locação em torno de 54 mil e 57 mil ativos, respectivamente. O investimento e as despesas com juros devem continuar pressionando o FCF, que tende a ficar negativo em BRL1,3 bilhão em 2025 e em BRL1,4 bilhão em 2026.

Alavancagem de Moderada a Alta: Os elevados investimentos em crescimento da frota têm pressionado a alavancagem financeira da Vamos. A Fitch projeta que a dívida líquida ajustada consolidada/EBITDA ajustado permanecerá em torno de 3,8 vezes nos próximos dois anos. A alavancagem líquida ajustada consolidada foi, em média, de 4,0 vezes de 2022 a 2024 e de 3,9 vezes em 2024, resultado da estratégia de crescimento e de taxas de utilização da frota ainda abaixo do esperado.

Setor Intensivo em Capital: A Vamos tem desafios naturais por atuar em um setor intensivo em capital, cuja exigência de consideráveis e regulares investimentos em aumento e renovação de frota pressiona seu perfil financeiro durante períodos de forte expansão. A rede de lojas de varejo da empresa, dedicada à venda de ativos operacionais ao final dos contratos, é importante no ciclo de seu negócio, pois alivia o impacto dos investimentos. A ainda equilibrada dinâmica da demanda deve continuar possibilitando tarifas adequadas, com rentabilidade suficiente para preservar saudável *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 Negativa/Rebaixamento:

- Rebaixamento dos ratings da Simpar;
- Deterioração dos incentivos legais, estratégicos e operacionais para que a Simpar preste suporte à Vamos.

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

- Uma elevação dos ratings da Simpar beneficiaria a Vamos.

PRINCIPAIS PREMISSAS

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

- Aumento da frota de locação de final de período em 4% em 2025, 6% em 2026 e 7% em 2027;
- Margem de EBITDA no negócio de locação de 85%, em média, de 2025 a 2027;
- Investimento bruto de BRL3 bilhões em 2025, de BRL3,6 bilhões em 2026 e de BRL4,1 bilhões em 2027;
- Pagamento de dividendos em torno de 40% do lucro líquido.

ANÁLISE DE PARES

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

Na comparação com a Unidas Locações e Serviços S.A. (Unidas; IDRs 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. Essas vantagens são contrabalançadas por uma alavancagem superior à da Unidas.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A liquidez da Vamos é administrável. A companhia permanece com o desafio de gerenciar adequadamente seu FCF negativo e suas obrigações de curto e médio prazos, preservando um cronograma de amortização da dívida razoavelmente alongado. O índice caixa e aplicações financeiras/dívida ajustada de curto prazo da Vamos ficou acima de 1,5 vez, em média, nos últimos dois anos.

Em março de 2025, a empresa possuía BRL4,5 bilhões em caixa e aplicações financeiras, BRL850 milhões em linhas de crédito compromissadas e não sacadas e dívida total ajustada de BRL17,3 bilhões, sendo BRL1,7 bilhão com vencimento a curto prazo e BRL2 bilhões de abril a dezembro de 2026. O perfil da dívida da Vamos é composto, principalmente, por debêntures e Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs) (51%), empréstimos bancários (43%) e cessão de direitos creditórios (5%).

A capacidade de adiar investimentos voltados à expansão, para se ajustar ao ciclo econômico, e o número considerável de ativos desonerados do grupo, com um índice valor contábil de frota/dívida líquida ajustada em torno de 1,2 vez, contribuem para a sua flexibilidade financeira.

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 de seus ativos de locação. A empresa tem capital aberto, com ações negociadas na B3 S.A. – Brasil, Bolsa e Balcão e *free float* de 36,4%, sendo a Simpar sua principal acionista (62,4%).

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 Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos 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:

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: 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.ftchratings.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.ftchratings.com' e em 'www.ftchratings.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.ftchratings.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 ⇅
<input type="text"/>	<input type="text"/>			<input type="text"/>
Vamos Locacao de Caminhos, Maquinas e Equipamentos S.A.	Natl LT	AA(bra)	Downgrade	AA+(bra)
senior unsecured	Natl LT	AA(bra)	Downgrade	AA+(bra)

PREVIOUS Page of NEXT

1

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

Informações adicionais estão disponíveis em 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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

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

[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

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: <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.