

Comunicado à Imprensa

Ratings 'brAA' da MetrôRio e de sua emissão de debêntures colocados em CreditWatch positivo por eventos positivos de liquidez

10 de junho de 2022

Resumo da Ação de Rating

- A Concessão Metroviária do Rio de Janeiro S.A. (MetrôRio) já recebeu duas parcelas do ressarcimento decorrente dos efeitos adversos da pandemia em 2020 e conseguiu *waiver* dos debenturistas da nona emissão de debêntures para substituir a constituição de conta reserva por uma fiança bancária até 15 de dezembro de 2023, o que equaliza as necessidades de capital de giro e traz conforto para sua liquidez em 2022.
- Contudo, acreditamos que um conforto mais consistente da situação de caixa da empresa e um maior colchão em sua cláusula contratual restritiva (*covenant*) dependerão da consolidação da trajetória de recuperação da demanda e do recebimento tempestivo das próximas parcelas do ressarcimento econômico da concessão.
- Nesse contexto, em 10 de junho de 2022, a S&P Global Ratings colocou seus ratings 'brAA' na Escala Nacional Brasil atribuídos à MetrôRio e à sua nona emissão de debêntures na listagem *CreditWatch* com implicações positivas.
- O *CreditWatch* indica a possibilidade de elevação dos ratings da MetrôRio em um degrau nos próximos 90 dias após o recebimento da terceira parcela do ressarcimento da concessão, considerando que a demanda seguirá sua trajetória de recuperação ao longo de 2022. Dessa forma, acreditamos que a posição de liquidez da empresa ficará mais confortável para fazer frente ao pagamento de juros e principal da nona emissão de debêntures a partir de dezembro de 2023.

Fundamento da Ação de Rating

O *CreditWatch* positivo reflete o potencial de elevação dos ratings com a contínua melhora da liquidez e maior folga nos *covenants* a partir de 2023. A posição de liquidez da MetrôRio em 2022 está confortável após os eventos de liquidez positivos, que incluem:

- i) O recebimento das primeiras duas parcelas do ressarcimento da concessão por parte do Poder Concedente – o estado do Rio de Janeiro –, em maio e junho; e
- ii) A aprovação de *waiver* por parte dos credores da nona emissão de debêntures, que autoriza a MetrôRio a contratar fiança bancária em substituição à constituição de conta reserva de seis meses do serviço da dívida até 15 de dezembro de 2023, o que pode trazer um benefício de caixa livre entre R\$ 200 milhões–R\$ 240 milhões para a empresa, caso sua estratégia seja a constituição de fiança bancária durante todo o período permitido pelos credores.

ANALISTA PRINCIPAL

Bruno Ferreira
São Paulo
55 (11) 3039-9798
bruno.ferreira
@spglobal.com

CONTATO ANALÍTICO ADICIONAL

Julyana Yokota
São Paulo
55 (11) 3039-9731
julyana.yokota
@spglobal.com

LÍDER DO COMITÊ DE RATING

Julyana Yokota
São Paulo
55 (11) 3039-9731
julyana.yokota
@spglobal.com

Comunicado à Imprensa: **Ratings 'brAA' da MetrôRio** e de sua emissão de debêntures colocados em CreditWatch positivo por eventos positivos de liquidez

Porém, a partir de dezembro de 2023, a MetrôRio iniciará o pagamento de principal e juros referentes à nona emissão de debêntures, e voltará a constituir conta reserva de seis meses para o serviço da dívida. Além disso, a partir de 31 de dezembro de 2023 a MetrôRio iniciará a medição de seu *covenant* financeiro, medido pelo Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD) de pelo menos 1,2x. Considerando nosso caso-base atual, no qual projetamos um nível de passageiros de cerca de 65% em 2022 relativo a 2019, seguido de 80% em 2023, acreditamos que a MetrôRio seria capaz de cumprir o nível mínimo de ICSD, porém com folga limitada.

Assim, acreditamos que um conforto mais consistente da liquidez da empresa dependerá do recebimento tempestivo das próximas parcelas referente ao ressarcimento da concessão, que estão programadas para 30 de agosto e 30 de novembro de 2022, e da contínua recuperação do número de passageiro das linhas 1 e 2 do sistema metroviário do Rio de Janeiro. Até maio de 2022, as linhas 1 e 2 registraram um nível de passageiros pagantes de 62% em relação ao mesmo período de 2019, o que está um pouco aquém da recuperação de sistemas metroviários em outras grandes cidades do Brasil, como São Paulo e Salvador.

CreditWatch

O *CreditWatch* positivo indica a possibilidade de elevação dos ratings da MetrôRio nos próximos 90 dias. Esperamos o recebimento da terceira parcela do ressarcimento da concessão em agosto de 2022, quando teremos melhor visibilidade da trajetória de recuperação do número de passageiros.

Poderemos elevar os ratings em um degrau, para 'brAA+', caso nossa expectativa de geração de caixa, posição de liquidez e folga dos *covenants* tenham se consolidado, principalmente considerando o início do pagamento de juros e principal da nona emissão de debêntures em dezembro de 2023.

Por outro lado, poderemos reafirmar os ratings, com perspectiva estável, caso observemos uma recuperação de volumes mais lenta do que projetamos, o que resultaria em uma situação de liquidez mais pressionada em 2023 e potencial não cumprimento de seu *covenant* de ICSD, levando à necessidade de um novo pedido de *waiver* dos credores.

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.
- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1 de julho de 2019.
- [Critério | Corporações | Geral: Metodologia corporativa: Índices e ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 25 de junho de 2018.
- [Critério de ratings de recuperação para emissores corporativos avaliados com grau especulativo](#), 7 de dezembro de 2016.
- [Metodologia e Premissas: Descritores de Liquidez para Emissores Corporativos Globais](#), 16 de dezembro de 2014.

Comunicado à Imprensa: **Ratings 'brAA' da MetrôRio** e de sua emissão de debêntures colocados em CreditWatch positivo por eventos positivos de liquidez

- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia de Ratings Corporativos](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia: Fatores de créditos relativos à administração e governança para entidades corporativas](#), 13 de novembro de 2012.
- [Princípios dos Ratings de Crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.

Artigos

- [Definições de Ratings da S&P Global Ratings](#)
- [Boletim: Recebimento do reequilíbrio da concessão pode equacionar as necessidades de capital de giro da MetrôRio](#), 8 de abril de 2022

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
CONCESSÃO METROVIÁRIA DO RIO DE JANEIRO S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil	19 de fevereiro de 2021	14 de fevereiro de 2022

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

Comunicado à Imprensa: **Ratings 'brAA' da MetrôRio** e de sua emissão de debêntures colocados em CreditWatch positivo por eventos positivos de liquidez

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

Faixa limite de 5%

A S&P Global Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](#), 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: **Ratings 'brAA' da MetrôRio** e de sua emissão de debêntures colocados em CreditWatch positivo por eventos positivos de liquidez

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 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/usratingfees.

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