

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma e Retira Rating da CRT

Brazil Wed 13 Jul, 2022 - 15:05 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 13 Jul 2022: A Fitch Ratings afirmou e, ao mesmo tempo, retirou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', com Perspectiva Estável, da Concessionária Rio-Teresópolis S.A. (CRT).

RETIRADAS DE RATING

A retirada do rating ocorre por razões comerciais. Além disso, a CRT deixará de operar a rodovia, devido ao término da concessão, em setembro de 2022. A Fitch, portanto, não mais fornecerá ratings a este emissor, tampouco realizará a sua cobertura analítica.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating da CRT reflete o perfil operacional da rodovia, com longo histórico de tráfego e poucas opções de vias alternativas. A concessionária teve alguns atrasos no reajuste tarifário anual, de acordo com a inflação, mas apresenta forte liquidez, o que lhe dá flexibilidade para absorver impactos negativos nas tarifas. Sua emissão de debêntures não possui garantias, e a remuneração é paga trimestralmente, com base no lucro auferido. Portanto, não há exposição a riscos relativos à taxa de juros. Após solução do

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

desempenho do tráfego está correlacionado ao ambiente econômico, com moderada volatilidade. A CRT conecta duas rodovias concessionadas e é a principal responsável pelo escoamento da produção agrícola da região serrana do Rio de Janeiro e pelo turismo. Suas praças de pedágio não são ameaçadas por rotas alternativas relevantes, o que resulta em moderado índice elasticidade-preço.

Incertezas Sobre o Reajuste Tarifário (Risco de Receita: Preço – Fraco):

A concessão é de competência federal e é regulamentada pela Agência Nacional de Transportes Terrestres (ANTT). O contrato de concessão prevê reajustes tarifários anuais, acompanhando a inflação, de acordo com o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA). A ANTT não concedeu o reajuste das tarifas pela inflação entre 2013 e 2016, nem em 2019. Entretanto, estes eventos já foram solucionados. Além disso, a CRT espera, ao final da concessão, o reequilíbrio econômico-financeiro do contrato, devido à remoção da Praça de Pedágio PN2 e à não implantação da Praça de Pedágio PN3. O quinto aditivo à concessão, assinado em 2021, prorrogou por 18 meses o prazo da concessão, e, em maio passado, a tarifa foi reajustada para BRL21,70.

Infraestrutura Bem-Desenvolvida e Plano de Renovação (Risco de Renovação e Infraestrutura – Médio):

O cronograma de investimentos da CRT não pressiona o seu fluxo de caixa, já que todos os investimentos previstos contratualmente foram realizados. Os remanescentes estão relacionados, principalmente, à manutenção da rodovia. A concessão está sujeita a inspeções anuais, e o plano de manutenção é bem desenvolvido e não requer dívida adicional para a conclusão das obrigações.

Dívida Conversível em Ações (Estrutura da Dívida – Médio):

O financiamento de longo prazo com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) foi totalmente liquidado em 2021. Portanto, o perfil da dívida da CRT é composto apenas pela primeira emissão de debêntures. Estas não possuem garantias, e a remuneração é paga trimestralmente, com base no lucro da empresa e proporcionalmente à distribuição de dividendos. Não há, portanto, exposição ao risco de

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

A CRT não apresenta serviço da dívida obrigatório, uma vez que o pagamento de suas obrigações só é exigido quando a concessionária tiver caixa disponível e apresentar lucro, ou em caso de vencimento antecipado, o que é considerado improvável.

COMPARAÇÃO COM PARES

O par mais próximo da CRT, dentre as empresas do setor avaliadas pela Fitch no Brasil, é a Concessionária Ponte Rio-Niterói S.A. (Ecoponte, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AA(bra)'/Perspectiva Negativa). Tanto a CRT quanto a Ecoponte estão localizadas no Estado do Rio de Janeiro e foram impactadas pela crise econômica e pelas medidas de restrição à mobilidade, decorrentes da pandemia de coronavírus. O rating mais elevado da CRT é explicado pela natureza da sua dívida conversível em ações, sem serviço da dívida obrigatório.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Não se aplicam, tendo em vista a retirada do rating.

RESUMO DA ANÁLISE

A CRT possui caixa relevante e nenhuma obrigação de pagamento acima da sua disponibilidade financeira. Além disso, o prazo de concessão foi postergado em 18 meses, a partir do quinto termo aditivo, que atualizou a data de encerramento da concessão para 21 de setembro de 2022. Em maio deste ano, a tarifa foi reajustada para BRL21,70.

Em 2021, o tráfego de veículos pesados aumentou 9,6%, enquanto o relacionado aos veículos leves aumentou 14,4% -- o que representou um crescimento total de 11,9% em relação a 2020. Esta variação reflete a recuperação do tráfego após a pandemia de coronavírus, que impactou a economia e o turismo. O tráfego da CRT atingiu um volume acima dos cenários base e de rating da Fitch.

A receita de pedágio foi 2,4% e 5,9% superior à projetada nos cenários base e de rating da agência. A receita de pedágio da concessionária passou de BRL224 milhões, em 2020, para BRL248 milhões em 2021. No primeiro trimestre de 2022, esta receita se manteve

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

despesas com pessoal (reajuste salarial e participação nos lucros) e com a conservação e a manutenção da rodovia.

RESUMO DO PERFIL DE CRÉDITO

A CRT foi constituída em 1996 para operar, renovar e manter 142,5 quilômetros da Rodovia Santos Dumont (BR-116/RJ), no Estado do Rio de Janeiro, até março de 2021, tendo o seu vencimento sido estendido até setembro de 2022. A ANTT é o órgão responsável pela fiscalização e pela autorização dos reajustes das tarifas.

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 CRT.

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: 10 de abril de 2007.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 22 de julho 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.

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em '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 Rating para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (23 de agosto de 2021);

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

Outra Metodologia Relevante:

-- Transportation Infrastructure Rating Criteria (16 de maio de 2022).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡	PRIOR ⚡
Concessionaria Rio-Teresopolis S.A. (CRT)	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Tomaz Sobolewski

Director

Analista primário

Nacional

+55 11 3957 3690

tomaz.sobolewski@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São

Paulo, SP SP Cep 01.418-100

Eduardo Djanikian

Associate Director

Analista secundário

Nacional

+55 11 3957 3657

eduardo.djanikian@fitchratings.com

Bruno Pahl

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@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

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

APPLICABLE CRITERIA

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

[Infrastructure and Project Finance Rating Criteria \(pub. 23 Aug 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Transportation Infrastructure Rating Criteria \(pub. 16 May 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Concessionaria Rio-Teresopolis S.A. (CRT) -

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. 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) de 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

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

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, os 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 o 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

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

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 taxaço 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 ser 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

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

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.

Corporate Finance Industrials and Transportation Infrastructure and Project Finance

Latin America Brazil

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT