

Data de Publicação: 13 de janeiro de 2017

**Comunicado à Imprensa**

## **Rating de emissão da Invepar elevado para 'brA-' por resgate antecipado parcial; identificador UCO removido após atualização do critério de recuperação da emissão**

Analista principal: Julyana Yokota, São Paulo, 55 (11) 3039-9731, [julyana.yokota@spglobal.com](mailto:julyana.yokota@spglobal.com)

Contato adicional: Livia Vilela, São Paulo, 55 (11) 3039-9775, [livia.vilela@spglobal.com](mailto:livia.vilela@spglobal.com)

Líder do comitê de rating: Pablo Lutereau, Buenos Aires, 54 (11) 4891 2125, [pablo.lutereau@spglobal.com](mailto:pablo.lutereau@spglobal.com)

**São Paulo (S&P Global Ratings), 13 de janeiro de 2017** – A S&P Global Ratings informou hoje que revisou o ratings de recuperação e de emissão da **Investimentos e Participações em Infraestrutura S.A. - Invepar** (“Invepar”) e dele retirou o identificador UCO (sigla em inglês para *under criteria observation* ou “em observação por alteração de critério”), adicionado em 7 de dezembro de 2016, em razão da atualização de seu critério de recuperação.

O rating de recuperação das debêntures *senior secured* emitidas pela Invepar foi alterado, de ‘3’ para ‘2’, refletindo uma expectativa de recuperação significativa após o resgate antecipado parcial de 168.626 debêntures da 3ª emissão (equivalente a aproximadamente R\$ 1,68 bilhão de uma emissão original de R\$ 2,0 bilhões), a qual conta com uma garantia real nos termos previstos em sua escritura de emissão, para a qual, de acordo com o nosso caso-base, não esperamos nenhuma mudança, notadamente no que se refere às garantias e à senioridade das debêntures. O pacote de garantias da 3ª emissão de debêntures conta com (i) cessão fiduciária dos direitos creditórios das ações da Linha Amarela S.A., Concessionária Litoral Norte S.A., Concessionária Rio Teresópolis S.A., Concessionária Rota do Atlântico S.A., Concessionária Via Rio S.A., Linea Amarilla Brasil Participações S.A., Aeroporto de Guarulhos Participações S.A., Concessionária BR 040 S.A., Concessão Metroviária do Rio de Janeiro S.A., Metrobarra S.A. e Concessionária do VLT Carioca S.A., (ii) o penhor da totalidade das ações de emissão da Linha Amarela S.A. e (iii) a cessão fiduciária da conta-reserva, a qual contará com dividendos que serão distribuídos à Emissora em 15 de outubro de 2017 no valor equivalente a R\$ 160 milhões. Além disso, o rating de recuperação incorpora a revisão do múltiplo usado em nossa análise para determinar o valor da empresa (*enterprise value*), de 5,0x para 5,5x, contrabalanceado por nossa expectativa de geração de fluxo de caixa menor dado o cenário macroeconômico adverso, o que resulta em menor expectativa de volume de tráfego. O rating de recuperação ‘2’ da emissão da Invepar indica que esperamos uma recuperação significativa entre 90% e 100% (na metade superior da faixa) para os credores no evento de *default* e, como consequência, elevamos em um degrau o rating desta emissão de ‘brBBB+’ para ‘brA-’.

Essas ações de rating resultam exclusivamente da aplicação de nosso critério de recuperação atualizado, não refletindo nenhuma mudança em nossa avaliação do ratings de crédito corporativo do emissor da dívida afetada.

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, por isso devem ser lidos em conjunto com tais critérios. Por favor, veja os critérios de rating em [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) para mais informações.

## Critérios e Artigos Relacionados

### Critério

- Critério de ratings de recuperação para emissores corporativos avaliados com grau especulativo, 7 de dezembro de 2016.
- Metodologia: Avaliações de classificação de jurisdições, 20 de janeiro de 2016.
- Metodologia de Aplicação de Ratings de Recuperação a Ratings de Emissão em Escala Nacional, 22 de setembro de 2014.

### LISTA DE RATINGS

#### Rating de Emissão Elevado

##### Investimentos e Participações em Infraestrutura S.A. - Invepar

| Rating de Emissão         | De     | Para |
|---------------------------|--------|------|
| Debêntures senior secured | brBBB+ | brA- |

#### Rating de Recuperação Revisado

| Rating de Recuperação     | De  | Para |
|---------------------------|-----|------|
| Debêntures senior secured | 3L* | 2H** |

\*L (Low) / \*\*H (High)

#### Emissor

#### Data de Atribuição do Rating Inicial

#### Data da Ação de Rating Anterior

##### Investimentos e Participações em Infraestrutura S.A. - Invepar

##### Ratings de Crédito de Emissor

##### Escala global

|                               |                        |                        |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|
| Moeda estrangeira longo prazo | 05 de dezembro de 2013 | 29 de setembro de 2016 |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|

|                         |                        |                        |
|-------------------------|------------------------|------------------------|
| Moeda local longo prazo | 05 de dezembro de 2013 | 29 de setembro de 2016 |
|-------------------------|------------------------|------------------------|

|                                    |                        |                        |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Escala Nacional Brasil longo prazo | 05 de dezembro de 2013 | 29 de setembro de 2016 |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|

## Informações regulatórias adicionais

### Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor, clique [aqui](#) para mais informações.

### 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 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 (seção de Revisão de Ratings de Crédito)
- 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 em "Conflitos de Interesse — Instrução Nº 521/2012, Artigo 16 XII" seção em [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br).

#### **Faixa limite de 5%**

A S&P Global Ratings Brasil publica em seu Formulário de Referência apresentado em [http://www.standardandpoors.com/pt\\_LA/web/guest/regulatory/disclosures](http://www.standardandpoors.com/pt_LA/web/guest/regulatory/disclosures) o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

Copyright© 2017 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.

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 sites na [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (gratuito), e [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) e [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.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.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

#### **Austrália**

Standard & Poor's (Austrália) Pty. Ltd. conta com uma licença de serviços financeiros número 337565 de acordo com o Corporations Act 2001. Os ratings de crédito da Standard & Poor's e pesquisas relacionadas não tem como objetivo e não podem ser distribuídas a nenhuma pessoa na Austrália que não seja um cliente pessoa jurídica (como definido no Capítulo 7 do Corporations Act).

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