



## **Fitch: Cancelamento da Proposta de Aumento de Capital Pressiona Ratings da Rumo**

11 Fev 2016 16h15

Fitch Ratings – Rio de Janeiro, 11 de janeiro de 2016: A iniciativa frustrada da Rumo Logística Operadora Multimodal S.A. (Rumo) de realizar nova emissão de capital no montante de até BRL650 milhões eleva as pressões sobre os ratings da companhia e de suas subsidiárias. Em 3 de fevereiro de 2016, a empresa anunciou que decidiu cancelar a emissão privada de capital, tendo em vista a queda do valor de suas ações, o que inviabilizou o interesse dos potenciais subscritores na transação.

A Fitch espera que a Rumo concretize, ainda no primeiro semestre de 2016, melhoras relevantes em sua estrutura de capital e posição financeira, de forma a posicioná-las em patamares mais saudáveis e compatíveis com a geração de caixa operacional da companhia. Melhoras nas margens operacionais e na geração de caixa operacional durante 2016 também serão fatores chaves para evitar o rebaixamento dos ratings.

Os atuais ratings da Rumo, da América Latina Logística S.A. (ALL) e de suas subsidiárias continuam pressionados pela fraca liquidez, relevante necessidade de refinanciamento de dívida e elevada alavancagem. Em 30 de setembro de 2015, a posição de caixa e aplicações financeiras consolidados da Rumo era de aproximadamente BRL949 milhões, com uma dívida de curto prazo de BRL1,8 bilhão. Em setembro de 2015, período de 12 meses, em bases consolidadas pro forma, a Rumo reportou EBITDAR de BRL1.443 milhões. Ainda neste período, a alavancagem medida pelo índice dívida líquida ajustada/EBITDAR em base pro forma era de 8,2 vezes, segundo os cálculos da Fitch.

A Fitch classifica a Rumo e a ALL com os IDRs (Issuer Default Ratings – Ratings de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) em Moedas Estrangeira e Local ‘BB–’ (BB menos) e Rating Nacional de Longo Prazo ‘A(bra)’, ambos com Perspectiva Negativa. As subsidiárias da ALL são avaliadas com o Rating Nacional de Longo Prazo ‘A(bra)’, Perspectiva Negativa. A Perspectiva Negativa dos ratings reflete, além dos desafios que a companhia enfrenta para melhorar sua agressiva estrutura de capital e financiar o expressivo plano de investimentos de BRL7,9 bilhões até 2019, os desafios operacionais de captura de volumes de carga crescentes, em meio ao enfraquecido ambiente macroeconômico e de crédito no Brasil.

Contato:

Analista Principal

Gisele Paolino

Diretora

+55-21-4503-2624

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Praça XV de Novembro, 20 / 401-B

Rio de Janeiro, RJ 20010-010

Analista secundário

Claudio Miori

Analista sênior

+55-11-4504-2207

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de Carvalho, Rio de Janeiro, Tel.: 55-21-4503-2623, E-mail: [jaqueline.carvalho@fitchratings.com](mailto:jaqueline.carvalho@fitchratings.com).

AS LIMITAÇÕES E OS TERMOS DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADICIONALMENTE, AS DEFINIÇÕES E TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com), ASSIM COMO A LISTA DE RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH; A POLÍTICA DE CONFIDENCIALIDADE E CONFLITOS DE INTERESSE; A POLÍTICA DE SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL), COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA".

A Fitch Ratings Brasil Ltda. e a Fitch Ratings Ltd. tiveram todo o cuidado na preparação deste documento. Nossas informações foram obtidas de fontes que consideramos fidedignas, mas sua exatidão e seu grau de integralidade não estão garantidos. A Fitch Ratings Brasil Ltda. e a Fitch Ratings Ltd. não se responsabilizam por quaisquer perdas ou prejuízos que possam advir de informações equivocadas. Nenhuma das informações deste relatório pode ser copiada ou reproduzida, arquivada ou divulgada, no todo ou em partes, em qualquer formato, por qualquer razão, ou por qualquer pessoa, sem a autorização por escrito da Fitch Ratings Brasil Ltda. Nossos relatórios e ratings constituem opiniões e não recomendações de compra ou venda. Reprodução Proibida.

Ao atribuir e manter ratings, a Fitch se baseia em informações fatuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considere confiáveis. A Fitch realiza uma investigação adequada apoiada em informações fatuais disponíveis, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação também adequada destas informações de outras fontes independentes, à medida que estas estejam disponíveis com certa segurança e em determinadas jurisdições. A forma como a Fitch conduz a análise dos fatos e o escopo da verificação obtido de terceiros variará, dependendo da natureza dos títulos e valores mobiliários analisados e do seu emissor; das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou o emissor esteja localizado; da disponibilidade e natureza das informações públicas relevantes; do acesso à administração do emissor e seus consultores; da disponibilidade de verificações de terceiros já existentes, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros; da disponibilidade de verificação por parte de terceiros independentes e competentes com respeito àqueles títulos e valores mobiliários em particular, ou na jurisdição do emissor, particularmente, e de outros fatores.

Os usuários dos ratings da Fitch devem entender que nem uma investigação fatural aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros pode assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe relativas a um rating serão precisas ou completas. Em última análise, o emissor e seus consultores são responsáveis pela exatidão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao apresentar documentos e outros relatórios. Ao atribuir ratings, a Fitch deve se apoiar no trabalho de especialistas, inclusive dos auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e de consultores jurídicos, com relação aos aspectos legais e tributários. Além disso, os ratings são, por natureza, prospectivos e incorporam assertivas e prognósticos sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser comprovados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação dos fatos atuais, os ratings podem ser afetados por eventos futuros ou por condições não previstas por ocasião da atribuição ou da afirmação de um rating.

---

Copyright © 2016 Fitch Ratings Brasil Ltda.

Praça XV de Novembro, 20 - Sala 401 B, Centro - Rio de Janeiro, RJ - CEP 20010-010. Tel.: 55-21-4503-2600 – Fax: 55-21-4503-2601

Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César - São Paulo, SP - CEP: 01418-100 - Tel.: 55-11-4504-2600 – Fax: 55-11-4504-2601

**Termos de Uso**    **Política de Privacidade**