

31 Mar 2020 | Downgrade

## Fitch Realiza Ações de Rating em Portos no Brasil

---

Fitch Ratings-Sao Paulo-31 March 2020:

A Fitch Ratings revisou sua carteira de portos no Brasil, diante do desafiador cenário da pandemia do coronavírus e do esperado declínio na movimentação de carga a granel e de contêineres, bem como nas receitas portuárias, devido a restrições de acesso ao setor e à redução da atividade econômica.

Os seguintes ratings foram afetados:

- Porto do Açú Operações S.A. (Porto do Açú) – 1ª emissão de debêntures;
- TCP – Terminal de Contêineres de Paranaguá S.A. (TCP) – 1ª emissão de debêntures.

### PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

#### Porto do Açú

O rebaixamento do rating da 1ª emissão de debêntures do Porto do Açú para 'D(bra)', de C(bra), reflete a aprovação, em 31 de janeiro de 2020, do plano de reestruturação das debêntures. Esta reestruturação representa uma troca de dívida em situação crítica (Distressed Debt Exchange – DDE), de acordo com a metodologia da Fitch.

A agência recebeu as informações relacionadas à reestruturação da dívida e, assim que estas forem analisadas mais detalhadamente, o rating será reavaliado, a fim de refletir a classificação de risco adequada à estrutura de capital, ao perfil de risco e às perspectivas do emissor após a reestruturação das debêntures. O impacto da pandemia do coronavírus no volume de cargas movimentado pelo Porto do Açú também estará refletido na reavaliação do rating.

#### TCP

A Fitch afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo da TCP em 'AA(bra)' e revisou a Perspectiva para Negativa, de Estável. A Perspectiva Negativa reflete a maior necessidade de refinanciamento da companhia a partir de 2020, considerando o cenário de rating atualizado pela agência, e também as incertezas relativas às condições de mercado para rolagem das dívidas. A afirmação do rating reflete a habilidade do emissor em manter índices de alavancagem abaixo de 4,0 vezes, mesmo

considerando um cenário com forte redução do volume de cargas em 2020, devido ao impacto da pandemia do coronavírus.

Para analisar os efeitos da pandemia, a Fitch ajustou o cenário de rating, aplicando uma premissa de redução de 17% no volume de carga do TCP em 2020; uma recuperação, em 2021, equivalente a 95% do volume movimentado em 2019; e aumento de acordo com o crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) a partir de 2022, o que indica recuperação do volume em 2024. Neste cenário, o pico de alavancagem, medido pelo índice dívida líquida/EBITDA, é de 3,9 vezes em 2020 - métrica ainda adequada à manutenção do rating atual.

A Fitch também elaborou um cenário adicional de estresse, considerando o atraso de um trimestre para a retomada da movimentação de carga, o que levaria a uma queda de 28% no volume em 2020 e a um aumento no indicador de alavancagem para 4,7 vezes. De acordo com este cenário, porém, a alavancagem retornaria a patamares próximos de 3,0 vezes em 2021.

## SENSIBILIDADE DOS RATINGS

### Porto do Açú

Desenvolvimentos Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva Incluem:

O rating será reavaliado a curto prazo, a fim de refletir os termos do quinto aditivo à escritura da primeira emissão de debêntures.

Desenvolvimentos Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa Incluem:

-- Não se aplicam, tendo em vista que a classificação se encontra no patamar mais baixo.

### TCP

Desenvolvimentos Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva Incluem:

-- A Perspectiva poderá ser revisada para Estável caso seja observada a existência de liquidez suficiente para suportar o repagamento das dívidas com vencimento a curto prazo.

-- Estabilização do mercado de crédito.

Desenvolvimentos Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa

Incluem:

- Aumento da alavancagem, medida pelo índice dívida líquida ajustada/EBITDA, acima de 4,0 vezes.
- Redução no volume movimentado de carga acima de 17% em 2020, combinado com uma recuperação mais lenta do que a esperada.
- Ambiente adverso no mercado de crédito.

Como indicado acima, a pandemia do coronavírus e as medidas governamentais de contenção tomadas em todo o mundo criam, a curto prazo, um ambiente global de incerteza para as operações portuárias. Embora as informações de desempenho dos emissores relacionados e seus respectivos terminais portuários, avaliadas por meio dos dados disponíveis mais recentes, não tenham indicado redução de capacidade, estão ocorrendo alterações significativas de receitas e no perfil de custos no setor de portos no Brasil. Estas mudanças provavelmente se agravarão a curto prazo, à medida que a atividade econômica for impactada negativamente e as restrições governamentais forem mantidas ou ampliadas.

Os ratings da Fitch são de natureza prospectiva, e a agência irá monitorar os desenvolvimentos relacionados à pandemia no setor, no que se refere à sua gravidade e à duração. Além disso, a Fitch incorporará dados qualitativos e quantitativos revisados em seus cenários base e de rating, de acordo com as expectativas de desempenho e a avaliação dos principais riscos.

#### INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes do TCP – Terminal de Contêineres de Paranaguá e da Porto do Açú Operações.

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:

Porto do Açú - 1ª emissão de debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 12 de novembro de

2013.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 4 de dezembro de 2019.

TCP – Terminal de Contêineres de Paranaguá S.A. (TCP) – 1ª emissão de debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 9 de setembro de 2016.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 17 de outubro de 2019.

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 sua página na Internet, no endereço eletrônico:

[https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:015e95de-5c3f-41c8-b679-b47388194d17/CVM\\_Form\\_Referencia\\_2018.pdf](https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:015e95de-5c3f-41c8-b679-b47388194d17/CVM_Form_Referencia_2018.pdf)

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/site/brasil'.

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 (24 de março de 2020);

-- Metodologia de Rating de Troca de Dívida em Situação Crítica (6 de agosto de 2019) – Aplicável apenas à Porto do Açu.

Outra Metodologia Relevante:

—Ports Rating Criteria (24 de março de 2020).

Porto do Acu Operacoes S.A.

----Porto do Acu Operacoes S.A./Debt/1 Natl LT; National Long Term Rating; Downgrade; D(bra)

TCP - Terminal de Containeres de Paranagua S.A.

----TCP - Terminal de Containeres de Paranagua S.A./Debt/1 Natl LT; National Long Term Rating; Affirmed; AA(bra); RO:Neg

Contato:

Primary Rating Analyst

Isabella Magalhaes,

Associate Director

+55 11 4504 2208

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Secondary Rating Analyst

Uilian Mendonca,

Associate Director

+55 11 3957 3651

Committee Chairperson

Glaucia Calp,

Managing Director

+57 1 484 6778

Relações com a mídia: Jaqueline Carvalho, Rio de Janeiro, Tel: +55 21 4503 2623, O email [jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com](mailto:jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com)

Informações adicionais estão disponíveis em [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

### **Metodologia Aplicada**

[Distressed Debt Exchange Rating Criteria \(pub. 06 Aug 2019\)](#)

[Infrastructure and Project Finance Rating Criteria \(pub. 24 Mar 2020\) \(including rating assumption](#)

[sensitivity](#)

[Ports Rating Criteria \(pub. 24 Mar 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

## **Divulgações adicionais**

[Condição da solicitação](#)

[Endorsement Status](#)

[Política de endosso](#)

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](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). 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 DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO 'CÓDIGO DE CONDUTA'. A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

Copyright © 2020 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado 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. 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 de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos 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 taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os 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 disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a 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).

---

**ENDORSEMENT POLICY** - Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.