



Moody's Investors Service

Rating Action: **Moody's atribui um rating corporativo Ba3 a INVEPAR; perspectiva estável**

Global Credit Research - 22 Feb 2010

Sao Paulo, February 22, 2010 -- Moody's América Latina Ltda (Moody's) atribuiu um rating corporativo Ba3 na escala global e A2.br na escala nacional brasileira a Investimentos e Participações em Infra-Estrutura S.A (INVEPAR), e retirou o rating corporativo Ba3 na escala global e A3.br na escala nacional brasileira que haviam sido atribuídos anteriormente a sua subsidiária, Concessão Metroviária Rio de Janeiro S/A (Metrô Rio). Ao mesmo tempo, a Moody's atribuiu um rating de emissor Ba3 na escala global e A3.br na escala nacional brasileira à Metrô Rio e retirou o rating de curto prazo na escala nacional brasileira BR-2 atribuído a BRL 100 milhões em notas promissórias, com vencimento em 180 dias, que venceram em janeiro. A perspectiva para todos os ratings é estável.

O rating corporativo Ba3 da INVEPAR reflete o fluxo de caixa inerentemente estável e previsível de todas as suas subsidiárias -- que é apoiado por contratos de concessão de longo prazo para prestação de serviços de pedágio e de metrô, a experiente administração da INVEPAR e o suporte implícito de seus acionistas principais. O rating de emissor Ba3 da Metrô Rio reflete o fluxo de caixa inerentemente estável e previsível derivado do contrato de concessão de longo prazo, seus controladores financeiramente fortes e a administração experiente.

Alta alavancagem da INVEPAR e a grande quantidade de dívida de curto prazo em uma base consolidada, seus significativos programas de investimento e a alta dependência da injeção de novo capital dos acionistas nos próximos anos para realizar seu agressivo plano de negócios limitam o rating corporativo. Os significativos programas de investimento da Metrô Rio e os riscos associados à obtenção de financiamentos adequados de longo prazo, em conjunto com riscos associados a execução dos atuais planos de expansão para o sistema de transporte coletivo existente limitam o rating de emissor.

O rating corporativo na escala nacional brasileira A2.br da INVEPAR e o rating de emissor na escala nacional brasileira A3.br da Metrô Rio refletem a posição da qualidade de seu crédito em relação aos seus pares domésticos. O rating na escala nacional da Moody's (NSRs) é uma medida relativa da qualidade de crédito de emissores e dívidas emitidas dentro do país, permitindo que os participantes do mercado obtenham uma melhor distinção dos riscos relativos. NSRs no Brasil são designados pelo sufixo ".br". Os NSRs diferenciam-se do rating em escala global por não serem globalmente comparáveis com todo o universo de ratings da Moody's, mas somente com os ratings em escala nacional de outros emissores no mesmo país.

A última ação de rating para INVEPAR foi em 12 de fevereiro de 2010 quando a Moody's atribuiu um rating Ba2 na escala global e A1.br na escala nacional brasileira aos BRL 450 milhões de debêntures locais amortizáveis sem garantia de ativos reais com vencimento em 10 anos a serem emitidas pela Investimentos e Participações em Infraestrutura S.A. (INVEPAR) e garantidas por sua subsidiária integral Linha Amarela S.A. (LAMSA). A perspectiva para todos os ratings é estável. A última ação de rating para Metrô Rio foi em 26 de Junho de 2009 quando a Moody's atribuiu um rating corporativo Ba3 na escala global e A3.br na Escala Nacional Brasileira à Metrô Rio. Ao mesmo tempo, Moody's atribuiu um rating Br-2 aos BRL 100 milhões em notas promissórias de vencimento de 180 dias da Metrô Rio.

A principal metodologia utilizada para a atribuição de ratings a INVEPAR e a Metrô Rio foi a "Operational Toll Roads Rating Methodology" (12 de dezembro de 2006), que pode ser encontrada no site da Moody's (www.moody.com) no subdiretório Ratings Methodologies na aba Research & Ratings. Outras metodologias e fatores que podem ter sido considerados nesse processo de rating também podem ser encontrados no subdiretório Ratings Methodologies no site da Moody's.

INVEPAR foi criada em março de 2000 como resultado de uma associação entre o maior fundo de pensão do Brasil (PREVI) e a construtora OAS (sem ratings) para investir em outras empresas no segmento de infraestrutura, tendo como prioridade concessões de rodovias pedagiadas.

Em 2009, o capital da INVEPAR foi elevado em BRL 799 milhões com a entrada de dois principais fundos de pensão (PETROS e FUNCEF). O aumento do capital foi utilizado para financiar parcialmente a aquisição da Metrô Rio (Ba3/A3.br/Estável) em março de 2009, que exigiu um investimento de aproximadamente BRL 1 bilhão.

INVEPAR reportou receitas líquidas consolidadas de aproximadamente BRL 156 milhões e EBITDA de aproximadamente BRL 98 milhões em 2008. Durante o mesmo período, a Metro Rio reportou receitas líquidas de BRL 326 milhões e EBITDA de BRL 127 milhões.

Sao Paulo
Jose Soares
Asst Vice President - Analyst
Infrastructure Finance Group
Moody's America Latina Ltda.
55-11-3043-7300

New York
William L. Hess
Managing Director
Infrastructure Finance Group
Moody's Investors Service
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653



Moody's Investors Service

CREDIT RATINGS ARE MIS'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MIS DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. CREDIT RATINGS DO NOT CONSTITUTE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS ARE NOT RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. CREDIT RATINGS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MIS ISSUES ITS CREDIT RATINGS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

© Copyright 2010, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY COPYRIGHT LAW AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, such information is provided "as is" without warranty of any kind and MOODY'S, in particular, makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability or fitness for any particular purpose of any such information. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The credit ratings and financial reporting analysis observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER. Each rating or other opinion must be weighed solely as one factor in any investment decision made by or on behalf of any user of the information contained herein, and each such

user must accordingly make its own study and evaluation of each security and of each issuer and guarantor of, and each provider of credit support for, each security that it may consider purchasing, holding or selling.

MOODY'S hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MOODY'S have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MOODY'S for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,400,000. Moody's Corporation (MCO) and its wholly-owned credit rating agency subsidiary, Moody's Investors Service (MIS), also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually on Moody's website at www.moodys.com under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."