

EMITENTE

Concessionária da Rodovia Osório - Porto Alegre S.A.
CONCEPA

Relatório Definitivo de Rating
Segunda Revisão Ordinária

Emissão pública de 32.000 debêntures escriturais, com valor nominal na data de emissão de R\$ 1.000,00, não conversíveis em ações e subordinadas, relativas à 4ª emissão, em uma única série, com valor de R\$ 32.000.000,00, registrada na Comissão de Valores Mobiliários - CVM, em 31 de maio de 2007, sob o nº CVM/SRE/DEB/2007/010.

Agosto de 2009





Rua Araújo Porto Alegre, 36, 8º andar
CEP 20030-013 - Rio de Janeiro - RJ
Tel.: (55) 21 2210 2152
Fax: (55) 21 2240 2828
e-mail: info@lfrating.com

A

As obrigações classificadas nesta faixa apresentam boas garantias primárias, secundárias e terciárias, com liquidez menor que as da faixa anterior e valor compatível com o valor do principal corrigido, acrescido dos juros da obrigação. O risco de inadimplência é baixo.

O rating de emissão da LF Rating é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todos os pontos relevantes da emissão, do emissor e das garantias, primárias e secundárias. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating, que define a classificação.

Analistas

Michelle Pereira
(55) 21-2210-2152
michelle@lfrating.com

Joel Sant'Ana Junior
(55) 21-2210-2152
joel@lfrating.com

AGOSTO DE 2009
PRÓXIMA REVISÃO EM
AGOSTO DE 2010

Relatório Definitivo de Rating - 2ª Revisão Ordinária Debêntures Relativas à 4ª Emissão Concessionária da Rodovia Osório - Porto Alegre S.A. - CONCEPA

I. RELATÓRIO DEFINITIVO DE RATING - RDR

O QUE É

O RDR é a confirmação do RPR, ou seja, depois de comprovado que toda a documentação e contratos estão assinados e registrados nos cartórios competentes, **LFRating** se sente confortável para emitir uma nota considerada definitiva para aquela operação.

O QUE SE EXIGE

Nesta fase, todos os documentos em seu formato final são exigidos, assim como as assinaturas dos envolvidos e o registro cartorial.

PARA QUE SERVE

O RDR é uma análise completa e definitiva dos riscos que envolvem a operação, assim como a opinião da **LFRating** sobre o nível de riscos de repagamento. O RDR é utilizado pelo estruturador para negociar os títulos no mercado, mas o comprador deverá ter certeza de que as condições oferecidas são as mesmas constantes do Relatório de Classificação, já que a análise de risco reflete uma estruturação definida. Valores, prazos e remuneração diferentes dos constantes do item VISÃO GERAL, existente em todos os relatórios da **LFRating**, podem não refletir o risco global definido no RDR.

PARA QUE NÃO SERVE

Nenhum relatório de *rating* deve ser utilizado como recomendação de investimento. A decisão de investir pertence ao comprador do título e o relatório é um instrumento que acrescenta informação ao conjunto de dados que qualquer comprador necessita para decidir sobre seus investimentos. Da mesma forma, a mais alta classificação não significa risco nulo para qualquer operação. As notas atribuídas refletem o grau de probabilidade de *default* de uma operação, considerando que todas as informações recebidas e checadas são verdadeiras. Apesar do caráter definitivo do RDR, as mudanças excepcionais de condições conjunturais e estruturais da economia doméstica e internacional podem elevar o risco de operações de prazo mais longo, o que obrigará à **LFRating** demonstrar isso e alterar a nota de classificação, se for o caso.

VALIDADE DO RELATÓRIO

O RDR tem prazo de validade de um ano da data da emissão. No entanto, o monitoramento é constante e mudanças excepcionais podem alterar a nota e exigir a elaboração de novo relatório de monitoramento. Todos os usuários de Relatórios de *rating* devem se informar sobre a contratação de monitoramento. No caso dos relatórios da **LFRating**, esta informação é dada claramente no próprio relatório, em local visível. A decisão de não contratar monitoramento é sempre do emissor ou estruturador, apesar de **LFRating** informar das consequências dessa decisão.

PROCEDIMENTOS

A confecção do RDR necessita de cerca de três dias úteis. Basicamente, as fases são as seguintes: 1 – Recebimento de toda a documentação utilizada na análise de risco, assim como a verificação das assinaturas e registros; 2 – Notificação ao estruturador no caso de detectada alguma diferença do teor dos documentos originalmente informados; 3 – Confirmação dos riscos; 4 - Reunião do Comitê para confirmação de nota; 5 – Elaboração do Relatório; 6 – Aceitação pelo estruturador. Se houver contestação de algum entendimento por parte do estruturador, o processo poderá ser reiniciado.

As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas nenhuma auditoria local foi realizada para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número sequencial deste Relatório: 2



Rua Araújo Porto Alegre, 36, 8º andar
CEP 20030-013 - Rio de Janeiro - RJ
Tel.: (55) 21 2210 2152
Fax: (55) 21 2240 2828
e-mail: info@lfrating.com

A

As obrigações classificadas nesta faixa apresentam boas garantias primárias, secundárias e terciárias, com liquidez menor que as da faixa anterior e valor compatível com o valor do principal corrigido, acrescido dos juros da obrigação. O risco de inadimplência é baixo.

O rating de emissão da LF Rating é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todos os pontos relevantes da emissão, do emissor e das garantias, primárias e secundárias. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating, que define a classificação.

Analistas

Michelle Pereira
(55) 21-2210-2152
michelle@lfrating.com

Joel Sant'Ana Junior
(55) 21-2210-2152
joel@lfrating.com

AGOSTO DE 2009
PRÓXIMA REVISÃO EM
AGOSTO DE 2010

Relatório Definitivo de Rating - 2ª Revisão Ordinária Debêntures Relativas à 4ª Emissão Concessionária da Rodovia Osório - Porto Alegre S.A. - CONCEPA

II. INTRODUÇÃO

Debênture é valor mobiliário de livre negociação com registro obrigatório na Comissão de Valores Mobiliários (CVM) quando objeto de distribuição pública. É título que confere ao seu titular direito de crédito contra a companhia emissora, nas condições constantes da escritura e, se houver, do certificado. Em sua configuração atual, as debêntures têm origem nas Leis 6.385/76 e 6.404/76, alteradas pelo Lei 10.303/01.

III. CLASSIFICAÇÃO

O Comitê de Classificação de Risco de **LFRating**, reunido em 11.ago.09 para deliberar sobre a segunda revisão ordinária do **rating** das 32.000 debêntures simples da 4ª emissão da Concessionária da Rodovia Osório - Porto Alegre S.A. - CONCEPA (CONCEPA), decidiu atribuir aos mencionados títulos a nota **A**, em moeda local, mantendo a nota originalmente deliberada na reunião de 30.out.06. A emissão tem como lastro o fluxo de caixa oriundo da arrecadação dos pontos de pedágio da rodovia, localizados nos municípios de Santo Antônio da Patrulha, Eldorado do Sul e Gravataí. A CONCEPA foi constituída em 6.jan.97 pela Construtora Triunfo e pela SBS Engenharia e Construções e, desde 5.out.08, a totalidade das suas ações está sobre controle da TPI - Triunfo Participações e Investimentos. A CONCEPA explora um trecho de 121 km da BR 290, entre Osório e Eldorado do Sul, que liga a BR-101 à BR-116, com prazo da concessão fixado em vinte anos, contados de 4.jul.97. Este prazo poderá ser prorrogado por comum acordo entre a Companhia e o poder concedente, conforme condições específicas estabelecidas no contrato de concessão de exploração firmado com o Governo Federal.

A operação tem por objetivo o pagamento de dívidas anteriormente contraídas, além de reforço de caixa para fazer frente aos investimentos em ampliação, alargamento, iluminação e recuperação da rodovia. A presente emissão de debêntures apresenta as seguintes características:

- Emissora:** Concessionária da Rodovia Osório - Porto Alegre S.A. - CONCEPA
- Valor nominal Total da Emissão:** R\$ 32,00 MM (trinta e dois milhões de reais)
- Quantidade:** 32 (trinta e duas) mil
- Forma, Conversibilidade e Espécie:** escritural, subordinadas e não conversíveis em ações
- Prazo:** 84 meses
- Data da Emissão:** 01.set.06
- Registro na CVM:** CVM/SRE/DEB/2007/010, em 31.mai.07
- Vencimento:** 01.set.13
- Remuneração:** principal indexado à variação do IGP-M + 10% a.a., pagos mensal e sucessivamente sem carência
- Carência do Principal:** 48 meses, sendo que a CONCEPA promoverá a amortização das debêntures em 4 parcelas anuais e sucessivas, sendo a primeira em 01.set.10 (25% da emissão corrigida), conforme tabela ao lado:

| Parcela | Data | % Amortização |
|---------|-----------|---------------|
| 1 | 01.set.10 | 25 |
| 2 | 01.set.11 | 25 |
| 3 | 01.set.12 | 25 |
| 4 | 01.set.13 | 25 |

As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas nenhuma auditoria local foi realizada para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número sequencial deste Relatório: 2



Rua Araújo Porto Alegre, 36, 8º andar
CEP 20030-013 - Rio de Janeiro - RJ
Tel.: (55) 21 2210 2152
Fax: (55) 21 2240 2828
e-mail: info@lfrating.com

A

As obrigações classificadas nesta faixa apresentam boas garantias primárias, secundárias e terciárias, com liquidez menor que as da faixa anterior e valor compatível com o valor do principal corrigido, acrescido dos juros da obrigação. O risco de inadimplência é baixo.

O rating de emissão da LF Rating é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todos os pontos relevantes da emissão, do emissor e das garantias, primárias e secundárias. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating, que define a classificação.

Analistas

Michelle Pereira
(55) 21-2210-2152
michelle@lfrating.com

Joel Sant'Ana Junior
(55) 21-2210-2152
joel@lfrating.com

AGOSTO DE 2009
PRÓXIMA REVISÃO EM
AGOSTO DE 2010

Relatório Definitivo de Rating - 2ª Revisão Ordinária Debêntures Relativas à 4ª Emissão Concessionária da Rodovia Osório - Porto Alegre S.A. - CONCEPA

- l. **Banco Depositário, Liquidante e Mandatário:** Banco Bradesco S.A. (BRADESCO)
- m. **Agente Fiduciário:** SLW Corretora de Valores e Câmbio Ltda. (SLW)
- n. **Custódia:** Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia - CBLC
- o. **Registro:** Sistema BOVESPAFix, da Bolsa de Valores de São Paulo
- p. **Estruturador e Líder da Operação:** Unitas DTVM (UNITAS)
- q. **Conta de Reserva de Juros:** a CONCEPA se obriga a manter uma conta deste tipo no BRADESCO para segregação e acumulação de recursos, a cada mês. Os recursos depositados serão utilizados para saldar a parcela vincenda de juros desta 4ª emissão de debêntures. O controle da formação desta reserva é feito pelo BRADESCO, com fiscalização da SLW
- r. **Conta de Reserva de Amortização:** a CONCEPA se obriga a manter uma conta deste tipo no BRADESCO para formação da reserva em valores mensais equivalentes a 1/12 do valor previsto para o pagamento da próxima amortização desta 4ª emissão de debêntures, com início da formação da reserva em set.09, um ano antes da primeira amortização (25% do valor das debêntures). O controle da formação desta reserva é feito pelo BRADESCO, com fiscalização da SLW
- s. **Data da Colocação Pública:** dez.07, que resultou em um financeiro de R\$ 34.709.120,00 (32.000 debêntures, PU na curva: R\$ 1.084,66)
- t. **Destinação dos Recursos:** alongamento da dívida para longo prazo e investimentos na rodovia ao longo de 2008

IV. FUNDAMENTOS DA NOTA DE RATING

A manutenção do rating **A**, em moeda local, na segunda Revisão regular da 4ª emissão de debêntures da CONCEPA, reflete o entendimento de **LF Rating** de que as condições que fundamentaram a nota original foram mantidas e o risco de inadimplência se manteve baixo. Nesta Revisão, além das verificações de rotina no que se refere às demonstrações financeiras, pareceres dos auditores independentes, prospecto de oferta pública etc., foram também considerados os seguintes pontos:

- 1 o risco de não pagamento é minimizado pela existência de Contas Reservas de Amortização e Juros, conforme detalhadas na Escritura desta 4ª Emissão. A CONCEPA não tem controle sobre esta formação, que é feita pelo BRADESCO e fiscalizada pela SLW, similar as outras emissões de debêntures e CCBs da CONCEPA;
- 2 o Agente Fiduciário, SLW, no Relatório Anual do Exercício de 2008, declara que a emissora está adimplente com a constituição do Fundo de Reserva de Juros e, a partir do mês de set.09, inclusive, mensalmente, a Emissora irá formar o Fundo da Conta Reserva de Amortização para o pagamento da 1ª parcela de amortização, que corresponde a 25% do valor do principal, prevista para set.10;
- 3 a arrecadação dos pedágios é depositada atualmente em contas específicas no BRADESCO, sob a supervisão da SLW, com prioridade para amortização anual e pagamento mensal de juros das debêntures da 3ª emissão, bem como amortização das CCBs emitadas em favor do banco BANIF. É importante destacar que a última parcela de amortização e juros da 3ª emissão de debêntures será liquidada em abr.10, a 1ª parcela de amortização das CCBs está prevista para ocorrer em set.09 e a 2ª parcela de amortização das CCBs está prevista para ser liquidada em set.10, no mesmo mês da liquidação da 1ª parcela de amortização da 4ª Emissão de Debêntures;

As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas nenhuma auditoria local foi realizada para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número sequencial deste Relatório: 2



Rua Araújo Porto Alegre, 36, 8º andar
CEP 20030-013 - Rio de Janeiro - RJ
Tel.: (55) 21 2210 2152
Fax: (55) 21 2240 2828
e-mail: info@lfrating.com

A

As obrigações classificadas nesta faixa apresentam boas garantias primárias, secundárias e terciárias, com liquidez menor que as da faixa anterior e valor compatível com o valor do principal corrigido, acrescido dos juros da obrigação. O risco de inadimplência é baixo.

O rating de emissão da LFRating é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todos os pontos relevantes da emissão, do emissor e das garantias, primárias e secundárias. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating, que define a classificação.

Analistas

Michelle Pereira
(55) 21-2210-2152
michelle@lfrating.com

Joel Sant'Ana Junior
(55) 21-2210-2152
joel@lfrating.com

AGOSTO DE 2009
PRÓXIMA REVISÃO EM
AGOSTO DE 2010

Relatório Definitivo de Rating - 2ª Revisão Ordinária Debêntures Relativas à 4ª Emissão Concessionária da Rodovia Osório - Porto Alegre S.A. - CONCEPA

- 4 as debêntures da 4ª emissão possuem prazo longo de repagamento e apresentam risco em função de mudanças que possam ocorrer nas premissas conjunturais e operacionais utilizadas (fatores macroeconômicos, políticos e aqueles inerentes à própria Empresa);
- 5 o *stress test* do fluxo de caixa da CONCEPA considerou premissas como variação das receitas oriundas da diminuição de circulação de veículos leves e pesados na rodovia, influenciadas por eventos econômicos (queda de poder aquisitivo, frustração de safra e desaquecimento de alguns setores importantes na Região), elevação dos investimentos, dos custos dos serviços prestados e de manutenção e conservação da rodovia. Os testes confirmaram que a estrutura desenhada para esta captação é suficiente, ao nível de risco atribuído à classificação, para realizar os repagamentos da 4ª Emissão das Debêntures nos prazos contratados. No entanto, o Comitê identificou, com o *stress test* do fluxo de caixa, a necessidade adicional de recursos já a partir de 2010;
- 6 CONCEPA é uma companhia aberta, registrada na CVM, em dia com as suas obrigações perante aquela autarquia e apresenta demonstrações financeiras anuais e trimestrais completas, com todas as peças contábeis (balanço patrimonial, demonstração de resultados, notas explicativas, relatório da Diretoria, parecer dos auditores independentes etc.), o que lhe concede maior transparência;
- 7 CONCEPA entende que, após cinco anos de implantação da Agência Nacional de Transportes Terrestres - ANTT, o risco regulatório foi bastante minimizado, pois a Agência não tomou nenhuma medida unilateral que resultasse num impacto negativo nas tarifas ou nos seus reajustes contratuais, sempre respeitando os contratos e fazendo crer que é bastante improvável que ocorra qualquer ação por parte da ANTT que venha a provocar algum desequilíbrio econômico-financeiro nos contratos em andamento, notadamente o da CONCEPA, que foi o de menor preço no primeiro bloco de concessões efetuadas pelo Governo Federal em 1994.

V. POSSIBILIDADE DE DEFAULT

O Comitê de Risco de **LFRating** reexaminou e classificou a operação através das informações disponibilizadas pela CONCEPA. Os principais riscos identificados foram:

- 1 no processo de revisão, **LFRating** utilizou as informações econômico-financeiras atualizadas da CONCEPA referentes ao exercício de 2008 e auditadas pela Ernst & Young, assim como o balancete do 1º.sem.09. Pelas características da operação e conforme a estruturação proposta, o risco primário está centrado no fluxo de caixa da empresa. As análises e o *stress test* mostraram a assunção de compromissos financeiros que consomem caixa de forma crescente, principalmente no exercício de 2010, razão pela qual se sinaliza a possibilidade de necessidade adicional de recursos naquele ano. No entanto, ao nível do risco atribuído nesta classificação, a CONCEPA apresenta condições de honrar seus compromissos financeiros assumidos nesta emissão de debêntures;
- 2 a CONCEPA em 2008 apresentou piora do desempenho financeiro em relação a 2007, apesar do crescimento da Receita Operacional Líquida em 12,8%, em função da ampliação do tráfego de veículos em 9,2% no período. Houve queda de 7,0 p.p do resultado do EBIT, dos R\$ 23.893 mil verificado em 2007 para R\$ 18.954 mil em 2008 (18,0% da Receita Operacional Líquida - ROL em 2008 contra 25,0% no mesmo

As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas nenhuma auditoria local foi realizada para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número sequencial deste Relatório: 2



Rua Araújo Porto Alegre, 36, 8º andar
CEP 20030-013 - Rio de Janeiro - RJ
Tel.: (55) 21 2210 2152
Fax: (55) 21 2240 2828
e-mail: info@lfrating.com

A

As obrigações classificadas nesta faixa apresentam boas garantias primárias, secundárias e terciárias, com liquidez menor que as da faixa anterior e valor compatível com o valor do principal corrigido, acrescido dos juros da obrigação. O risco de inadimplência é baixo.

O rating de emissão da LF Rating é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todos os pontos relevantes da emissão, do emissor e das garantias, primárias e secundárias. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating, que define a classificação.

Analistas

Michelle Pereira
(55) 21-2210-2152
michelle@lfrating.com

Joel Sant'Ana Junior
(55) 21-2210-2152
joel@lfrating.com

AGOSTO DE 2009
PRÓXIMA REVISÃO EM
AGOSTO DE 2010

Relatório Definitivo de Rating - 2ª Revisão Ordinária Debêntures Relativas à 4ª Emissão Concessionária da Rodovia Osório - Porto Alegre S.A. - CONCEPA

período de 2007). Este desempenho em 2008 deveu-se ao crescimento de 28,0% dos custos dos serviços prestados no período. Em decorrência do saldo de endividamento, o custo financeiro líquido (R\$ 22.017 mil) representou 21% em relação à ROL, mantendo-se estável frente ao ano anterior. Consequentemente, o prejuízo registrado em 2008 foi de R\$ 2.109 mil, contra lucro líquido de R\$ 118 mil em 2007. No 1º sem.09, a CONCEPA apresentou EBIT de R\$ 3.243 mil (6,0% da ROL) queda significativa de 5,0 p.p frente ao mesmo período do ano anterior, despesa financeira líquida de R\$ 4.792 mil e prejuízo líquido de R\$ 1.225 mil;

- 3 não foi feita nova visitas às instalações da CONCEPA em Porto Alegre, contudo consideramos que os documentos recebidos permitiram uma visão adequada da empresa e da operação em análise;
- 4 existem condições fixadas na Escritura de Emissão das Debêntures que definem os eventos hipotéticos que podem provocar a antecipação do vencimento de todas as obrigações das debêntures: **(a)** inadimplência da CONCEPA, com referência às obrigações assumidas na mencionada Escritura; **(b)** inadimplência com referência às obrigações assumidas no Contrato de Prestação de Serviços Bancários e Reservas de Meios de Pagamento, firmado com o BRADESCO; **(c)** dissolução ou liquidação da empresa; **(d)** alteração do objeto social da CONCEPA; **(e)** decretação de falência, insolvência ou pedido de recuperação extrajudicial pela empresa e **(f)** interrupção da concessão por ação do Poder Concedente ou da própria CONCEPA pela rescisão do Contrato de Concessão PG-016/97-00 firmado entre a empresa e o Departamento Nacional de Estradas de Rodagem - DNER, cessando o direito à exploração da Rodovia Osório-Porto Alegre.

VI. GARANTIAS

A CONCEPA manterá, junto ao BRADESCO e supervisionada pela SLW, Conta de Reserva de Juros e Conta de Reserva de Amortização, que serão utilizadas para a segregação e acumulação de recursos para saldar as obrigações de pagamentos de juros e amortização desta 4ª emissão de debêntures. A seguir, destacam-se os critérios de formação destas reservas:

- a Reserva para pagamento de juros:** na data imediatamente posterior à constituição das reservas para o pagamento dos juros e amortização das debêntures da 3ª emissão, bem como amortização das CCBs, a CONCEPA depositará mensalmente na Conta Reserva de Juros o valor equivalente ao pagamento da parcela dos juros devidos pela atual emissão de debêntures. Na hipótese de não realização da referida provisão, a Conta Reserva de Juros será formada pela transferência obrigatória de 10% da receita diária dos pedágios cobrados pela empresa até que o somatório destas transferências seja equivalente à totalidade dos juros devidos às debêntures, no respectivo mês;
- b Reserva para pagamento de amortização:** a partir de set.09, inclusive, mensalmente, na data imediatamente posterior à formação da Conta Reserva de Juros, a CONCEPA constituirá a Conta Reserva de Amortização, equivalente a 1/12 do valor previsto para o pagamento da próxima parcela de amortização das debêntures da presente emissão. Na hipótese de não realização desta provisão, esta conta será formada pela transferência obrigatória de 25% da receita diária de pedágios até que o somatório destas transferências realizadas no mês seja equivalente a 1/12 do valor previsto para o pagamento da próxima parcela de amortização programada das debêntures.

As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas nenhuma auditoria local foi realizada para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número sequencial deste Relatório: 2



Rua Araújo Porto Alegre, 36, 8º andar
CEP 20030-013 - Rio de Janeiro - RJ
Tel.: (55) 21 2210 2152
Fax: (55) 21 2240 2828
e-mail: info@lfrating.com

A

As obrigações classificadas nesta faixa apresentam boas garantias primárias, secundárias e terciárias, com liquidez menor que as da faixa anterior e valor compatível com o valor do principal corrigido, acrescido dos juros da obrigação. O risco de inadimplência é baixo.

O rating de emissão da LF Rating é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todos os pontos relevantes da emissão, do emissor e das garantias, primárias e secundárias. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating, que define a classificação.

Analistas

Michelle Pereira
(55) 21-2210-2152
michelle@lfrating.com

Joel Sant'Ana Junior
(55) 21-2210-2152
joel@lfrating.com

AGOSTO DE 2009
PRÓXIMA REVISÃO EM
AGOSTO DE 2010

Relatório Definitivo de Rating - 2ª Revisão Ordinária Debêntures Relativas à 4ª Emissão Concessionária da Rodovia Osório - Porto Alegre S.A. - CONCEPA

Observação: os saldos existentes nas referidas contas de reserva deverão ser aplicados em títulos públicos ou em outras modalidades de renda fixa, desde que assegurem, no mínimo, a manutenção do capital inicialmente investido. Após a formação destas Reservas, os valores remanescentes das receitas de pedágios serão transferidos para conta corrente de livre movimentação da CONCEPA.

VII. INFORMAÇÕES SOBRE A EMISSORA

A CONCEPA - Concessionária da Rodovia Osório-Porto Alegre S.A. foi constituída em 6.jan.97 pela Construtora Triunfo e pela SBS Engenharia e Construções.

O contrato de concessão, que abrange o trecho de 121 km da BR 290 entre Osório e Guaíba (o trecho original de 112,3 km estabelecido no contrato de concessão foi acrescido do trecho de 8,7 km situados na entrada do município de Guaíba), foi assinado com o Governo Federal em 4.mar.97, com prazo fixado de 20 anos a partir de 4.jul.97, podendo ser prorrogado por comum acordo entre a CONCEPA e o poder concedente, conforme condições específicas estabelecidas no contrato de concessão.

Atualmente, a TPI - Triunfo Participações e Investimentos possui 100% das ações da CONCEPA, após o encerramento em out.08 do processo de aquisição da participação da SBS Engenharia e Construções. A TPI passou, também, a ser proprietária da totalidade das quotas da Rio Guaíba, que é a prestadora de serviços da CONCEPA. A TPI desembolsou R\$ 58,9 milhões para adquirir as ações da CONCEPA e R\$ 500 mil pelos papéis da Rio Guaíba. A TPI é uma *holding* cujo objeto é a participação acionária em concessionárias de serviços públicos (rodovias, geração de energia, gestão de estacionamento e atividades portuárias).

A arrecadação de pedágio, que garante à CONCEPA a manutenção de um programa de investimentos para recuperação das estruturas existentes, para ampliação e modernização da rodovia e para a prestação de assistência ao usuário, é realizada em três praças: nos municípios de Santo Antônio da Patrulha e Eldorado do Sul, onde a cobrança é unidirecional e em Gravataí, cuja cobrança é bidirecional. São utilizadas as modalidades manual e automática, com o uso de *chips* (Auto-Expresso) de pedágio. As três praças de pedágio são interligadas em tempo real à administração da concessionária, via fibra ótica e rádio. Em 2008 passaram 26,8 milhões de veículos-equivalentes nas três praças de pedágio, 8,9% a mais que os 24,6 milhões registrados em 2007 e 18,18% quando comparado aos 22,7 milhões registrados em 2006. Os recursos aplicados na concessão são oriundos de receitas de pedágio, receitas operacionais advindas de contratos de exploração de serviços ao longo da rodovia, aportes de recursos dos acionistas e financiamentos de curto e longo prazo obtidos junto às instituições financeiras. As tarifas de pedágio cobradas pela CONCEPA são reguladas pela ANTT. O último reajuste ocorreu em out.08 e na tabela abaixo verificamos o histórico de reajuste.

| Praças de Pedágios | 2005/06 | 2006/07 | 2007/08 | 2008/09 |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Santo Antônio/Eldorado | R\$ 5,50 | R\$ 5,70 | R\$ 6,00 | R\$ 6,50 |
| Reajuste Anual | - | 3,64% | 5,26% | 8,33% |
| Base 2005 | 100,0 | 103,6 | 109,1 | 118,2 |
| Gravataí | R\$ 2,80 | R\$ 2,90 | R\$ 3,00 | R\$ 3,30 |
| Reajuste Anual | - | 3,57% | 3,45% | 10,00% |
| Base 2005 | 100,0 | 103,6 | 107,1 | 117,9 |

Fonte: CONCEPA
Elaboração: LFRating

As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas nenhuma auditoria local foi realizada para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número sequencial deste Relatório: 2

Relatório Definitivo de Rating - 2ª Revisão Ordinária Debêntures Relativas à 4ª Emissão Concessionária da Rodovia Osório - Porto Alegre S.A. - CONCEPA

A

As obrigações classificadas nesta faixa apresentam boas garantias primárias, secundárias e terciárias, com liquidez menor que as da faixa anterior e valor compatível com o valor do principal corrigido, acrescido dos juros da obrigação. O risco de inadimplência é baixo.

O rating de emissão da LF Rating é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todos os pontos relevantes da emissão, do emissor e das garantias, primárias e secundárias. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating, que define a classificação.

Analistas

Michelle Pereira
 (55) 21-2210-2152
 michelle@lfrating.com

Joel Sant'Ana Junior
 (55) 21-2210-2152
 joel@lfrating.com

AGOSTO DE 2009
PRÓXIMA REVISÃO EM
AGOSTO DE 2010

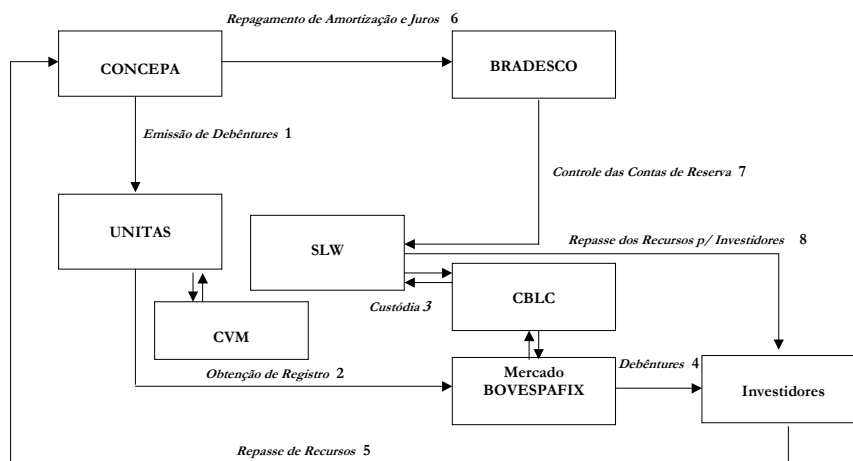
A CONCEPA possui alguns compromissos firmados no Contrato de Concessão que incluem realização de investimentos. A seguir está o cronograma previsto de obras e investimentos até 2013, ano do término da operação.

| INVESTIMENTOS (R\$mil) | | | | | |
|--|--------|--------|-------|------|------|
| DESCRIÇÃO | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Obras de Melhoria e Ampliação | 31.610 | 24.585 | 7.479 | 36 | 72 |
| Infraestrutura (sistemas/equip/veículos) | 76 | 72 | 872 | 72 | 72 |

Fonte: CONCEPA
 Elaboração: LFRating

VIII. ESTRUTURA BÁSICA DA OPERAÇÃO

O lançamento das debêntures emitidas pela CONCEPA foi público, com a intermediação da UNITAS, que registrou a emissão na CVM e no Sistema BOVESPAFix para negociação no mercado secundário. As debêntures são custodiadas na CBLC e o BRADESCO é o responsável por receber e repassar os recursos a serem creditados nas contas vinculadas para repagamento dos títulos aos investidores, sob fiscalização da SLW.



As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas nenhuma auditoria local foi realizada para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número sequencial deste Relatório: 2



As obrigações classificadas nesta faixa apresentam boas garantias primárias, secundárias e terciárias, com liquidez menor que as da faixa anterior e valor compatível com o valor do principal corrigido, acrescido dos juros da obrigação. O risco de inadimplência é baixo.

O rating de emissão da LF Rating é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todos os pontos relevantes da emissão, do emissor e das garantias, primárias e secundárias. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating, que define a classificação.

Analistas

Michelle Pereira
 (55) 21-2210-2152
 michelle@lfrating.com

Joel Sant'Ana Junior
 (55) 21-2210-2152
 joel@lfrating.com

AGOSTO DE 2009
 PRÓXIMA REVISÃO EM
 AGOSTO DE 2010

Relatório Definitivo de Rating - 2ª Revisão Ordinária Debêntures Relativas à 4ª Emissão Concessionária da Rodovia Osório - Porto Alegre S.A. - CONCEPA

IX. DEMONSTRATIVOS FINANCEIROS

BALANÇO PATRIMONIAL - Em R\$ Mil

| | 31/12/06 | % | 31/12/07 | % | 31/12/08 | % | 30/06/09 | % |
|------------------------------------|----------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|
| Ativos Erráticos | 2.100 | 1 | 15.733 | 4 | 15.364 | 4 | 12.670 | 4 |
| Caixa e Bancos | 1.981 | 1 | 15.631 | 4 | 1.646 | 0 | 438 | 0 |
| Aplicação Financeira Conta Reserva | 119 | 0 | 102 | 0 | 13.718 | 4 | 12.232 | 4 |
| Ativos Cíclicos | 10.835 | 6 | 5.629 | 2 | 3.591 | 1 | 4.271 | 1 |
| Cientes | 1.496 | 1 | 1.988 | 1 | 2.045 | 1 | 2.232 | 1 |
| Adiantamento a Fornecedores | 3.728 | 2 | 0 | 0 | 53 | 0 | 1.242 | 0 |
| Impostos a Recuperar | 918 | 0 | 428 | 0 | 172 | 0 | 484 | 0 |
| Outros | 4.693 | 2 | 3.213 | 1 | 1.321 | 0 | 313 | 0 |
| Ativo Circulante | 12.935 | 7 | 21.362 | 6 | 18.955 | 5 | 16.941 | 5 |
| Ativos Não Cíclicos | 182.595 | 93 | 344.704 | 94 | 338.388 | 95 | 324.361 | 95 |
| Realizável a Longo Prazo | 6.012 | 3 | 8.386 | 2 | 992 | 0 | 345 | 0 |
| Imobilizado Bruto | 176.556 | 90 | 336.318 | 92 | 337.378 | 94 | 323.998 | 95 |
| Intangível | 19 | 0 | 0 | 0 | 18 | 0 | 18 | 0 |
| Investimentos | 8 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ativo Total | 195.530 | 100 | 366.066 | 100 | 357.343 | 100 | 341.302 | 100 |
| Passivos Erráticos | 44.590 | 23 | 8.565 | 2 | 25.805 | 7 | 27.495 | 8 |
| Emp. e Financiamentos | 17.517 | 9 | 8.409 | 2 | 12.044 | 3 | 11.910 | 3 |
| Debêntures | 27.073 | 14 | 156 | 0 | 13.761 | 4 | 15.585 | 5 |
| Passivos Cíclicos | 6.125 | 3 | 11.265 | 3 | 22.499 | 6 | 18.412 | 5 |
| Fornecedores | 3.979 | 2 | 8.533 | 2 | 10.757 | 3 | 7.752 | 2 |
| Obrigações Sociais | 1.033 | 1 | 1.752 | 0 | 2.574 | 1 | 793 | 0 |
| Obrigações Tributárias | 534 | 0 | 427 | 0 | 614 | 0 | 1.424 | 0 |
| Outros | 579 | | 553 | | 8.554 | | 8.443 | 2 |
| Passivo Circulante | 50.715 | 26 | 19.830 | 5 | 48.304 | 14 | 45.907 | 13 |
| Passivos Não Cíclicos | 144.815 | 74 | 346.236 | 95 | 309.039 | 86 | 295.395 | 87 |
| Exigível a Longo Prazo | 79.665 | 41 | 171.691 | 47 | 139.218 | 39 | 127.879 | 37 |
| Emp. e Financiamentos | 39.322 | 20 | 40.207 | 11 | 31.703 | 9 | 31.206 | 9 |
| Debêntures | 23.037 | 12 | 59.534 | 16 | 50.956 | 14 | 37.186 | 11 |
| Outros | 17.306 | | 71.950 | | 56.559 | | 59.487 | 17 |
| Patrimônio Líquido | 65.150 | 33 | 174.545 | 48 | 169.821 | 48 | 167.516 | 49 |
| Passivo Total | 195.530 | 100 | 366.066 | 100 | 357.343 | 100 | 341.302 | 100 |

Fonte: CONCEPA e CVM

Elaboração: LFRating

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - Em R\$ Mil

| | 2006 | % | 2007 | % | 2008 | % | 1ºS09 | % |
|--|-----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|------------|----------------|------------|
| Receita Operacional Líquida | 83.807 | 100 | 95.180 | 100 | 107.349 | 100 | 57.540 | 100 |
| Custos dos Serviços Prestados | (58.014) | (69) | (61.525) | (65) | (78.758) | (73) | (50.451) | (88) |
| Lucro Bruto | 25.793 | 31 | 33.655 | 35 | 28.591 | 27 | 7.089 | 12 |
| Despesas Operacionais (excl. financ.) | (7.695) | (9) | (9.762) | (10) | (9.637) | (9) | (3.846) | (7) |
| Gerais e Administrativas | (7.957) | (9) | (9.954) | (10) | (9.605) | (9) | (3.864) | (7) |
| Outras | 262 | 0 | 192 | 0 | (32) | (0) | 18 | 0 |
| EBIT | 18.098 | 22 | 23.893 | 25 | 18.954 | 18 | 3.243 | 6 |
| Resultado Financeiro Líquido | (25.029) | (30) | (23.760) | (25) | (22.017) | (21) | (4.792) | (8) |
| Resultado antes do IR | (11.405) | (14) | 197 | 0 | (3.063) | (3) | (1.549) | (3) |
| Provisão para IR e CSLL | 1.767 | 2 | (79) | (0) | 954 | 1 | 324 | 1 |
| Lucro Líquido do Exercício | (9.638) | (12) | 118 | 0 | (2.109) | (2) | (1.225) | (2) |

Fonte: CONCEPA e CVM

Elaboração: LFRating

As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas nenhuma auditoria local foi realizada para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número sequencial deste Relatório: 2



Rua Araújo Porto Alegre, 36, 8º andar
CEP 20030-013 - Rio de Janeiro - RJ
Tel.: (55) 21 2210 2152
Fax: (55) 21 2240 2828
e-mail: info@lfrating.com

A

As obrigações classificadas nesta faixa apresentam boas garantias primárias, secundárias e terciárias, com liquidez menor que as da faixa anterior e valor compatível com o valor do principal corrigido, acrescido dos juros da obrigação. O risco de inadimplência é baixo.

O rating de emissão da LF Rating é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todos os pontos relevantes da emissão, do emissor e das garantias, primárias e secundárias. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating, que define a classificação.

Analistas

Michelle Pereira
(55) 21-2210-2152
michelle@lfrating.com

Joel Sant'Ana Junior
(55) 21-2210-2152
joel@lfrating.com

AGOSTO DE 2009
PRÓXIMA REVISÃO EM
AGOSTO DE 2010

Relatório Definitivo de Rating - 2ª Revisão Ordinária Debêntures Relativas à 4ª Emissão Concessionária da Rodovia Osório - Porto Alegre S.A. - CONCEPA

X. PARTICIPANTES DA OPERAÇÃO

Coordenadora e Líder da Distribuição: Unitas DTVM S.A., Av. das Nações Unidas, 11.857, cj. 111, São Paulo, SP. **Contato:** Sr. Carlos Alberto da Rocha Lima, tel.: 11 5508 3500, e-mail: crl@unitas.com.br

Emitente: Concessionária da Rodovia Osório - Porto Alegre S.A. - CONCEPA, CNPJ 01.654.604/0001-14, com sede social à Rodovia BR-290/RS, km 19, Santo Antônio da Patrulha, RS e escritórios em Porto Alegre, RS, à Av. Voluntários da Pátria, 4813. **Contato:** Sr. Ricardo Stabile Piovezan, Diretor de Relações com Investidores, tel.: 51 3027 7400, e-mail: ricardo@concepa.com.br.

Instituição Depositária, Escrituradora das Debêntures e Atendimento aos Debenturistas: Banco Bradesco S.A..

Agente Fiduciário: SLW CVC Ltda, Rua Dr. Renato Paes de Barros, 717, 6º e 10º andares, em São Paulo, SP. **Contato:** Departamento Técnico, a/c Sr. Felipe Coimbra Alois André, tel.: 11 3048 9888, e-mail: felipe@slw.com.br

Auditores Independentes: Ernest & Young, Av. Mostardeiro, 322, 10º andar, Moinhos de Ventos, em Porto Alegre, RS. **Contato:** Sr. Américo F. Ferreira Neto, e-mail: americo.f.neto@br.ey.com

Agência de Rating: LFRating, Rua Araújo Porto Alegre, 36, 8º andar, Rio de Janeiro, RJ (www.lfrating.com)

Para finalizar, esclarecemos que não estamos emitindo juízo de valor sobre a CONCEPA ou sobre a sua administração, restringindo nossa opinião à classificação das debêntures da 4ª emissão, série única, com as características "status quo" mencionadas no Relatório Definitivo de Rating, agora revisado, conforme contrato, pela segunda vez, mas que poderá ser alterado antes desse prazo, na hipótese da ocorrência de fatos ou atos que justifiquem a necessidade da revisão extraordinária do rating.

As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas nenhuma auditoria local foi realizada para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número sequencial deste Relatório: 2



Rua Araújo Porto Alegre, 36, 8º andar
CEP 20030-013 - Rio de Janeiro - RJ
Tel.: (55) 21 2210 2152
Fax: (55) 21 2240 2828
e-mail: info@lfrating.com

A

As obrigações classificadas nesta faixa apresentam boas garantias primárias, secundárias e terciárias, com liquidez menor que as da faixa anterior e valor compatível com o valor do principal corrigido, acrescido dos juros da obrigação. O risco de inadimplência é baixo.

O rating de emissão da LF Rating é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todos os pontos relevantes da emissão, do emissor e das garantias, primárias e secundárias. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating, que define a classificação.

Analistas

Michelle Pereira
(55) 21-2210-2152
michelle@lfrating.com

Joel Sant'Ana Junior
(55) 21-2210-2152
joel@lfrating.com

Relatório Definitivo de Rating - 2ª Revisão Ordinária Debêntures Relativas à 4ª Emissão Concessionária da Rodovia Osório - Porto Alegre S.A. - CONCEPA

XI. INFORMAÇÕES NECESSÁRIAS DO AVALIADOR - LFRating

A **LFRating**® foi criada em 2002 como complemento dos serviços de avaliação de instituições financeiras e não financeiras que a Lopes Filho & Associados já realizava há 31 anos. É formada por profissionais de elevada experiência em avaliação corporativa e operações estruturadas, que uniram seus conhecimentos para prover o mercado brasileiro de serviços de análise de risco de todas as modalidades, baseados em três princípios fundamentais.

- Independência entre o processo e o objeto de classificação;
- Transparência dos fundamentos da classificação; e
- Capacidade técnica e ética irreprovável de todos os envolvidos na classificação.

A **LFRating**® produz *ratings* de emissões de instituições nacionais, utilizando-se da *expertise* de seus analistas e de uma cultura formada ao longo de 31 anos em trabalhos de análises e avaliações de empresas, bancos e operações estruturadas para os mais diversos propósitos.

Um *rating* emitido pela **LFRating**® é o resultado de uma criteriosa análise que envolve:

- uma definição precisa dos riscos envolvidos no objeto avaliado;
- a análise detalhada de uma extensa gama de informações estruturais, estratégicas e econômico-financeiras;
- um pormenorizado trabalho de *due diligence*, incluindo abrangente entrevista com os dirigentes e responsáveis pela emissão e pela administração das garantias; e
- um capacitado comitê de avaliação que definirá o *rating* adequado para expressar o entendimento da **LFRating**® sobre o risco de crédito do avaliado.

A equipe de análise é especializada e formada por:

Cristina Meyer (empresas e títulos)
Daniel Rangel (bancos)
Graça Paiva (empresas e títulos)
Hélio Darwich Nogueira (bancos)
João Batista Simões (empresas e títulos)
Joel Sant'Ana Júnior (empresas, títulos, fundos e cooperativas)
José Luiz Margues da Silva (empresas e títulos)
Julio Flavio Souza Lima (bancos)
Michelle Pereira (empresas, títulos e fundos)
Rodrigo Pires (empresas, títulos)
Rubem Crusius (empresas, títulos e fundos)
Tarciso Gouveia (Cooperativas)

O Comitê de Rating é presidido por Joel Sant'Ana Junior e formado por pelo menos dois analistas envolvidos na avaliação em questão, além de dois outros componentes, no mínimo. A escala utilizada para classificação de emissões é baseada em nossa experiência e ajustada ao longo do tempo por fatos concretos que alterem a estrutura do Sistema Financeiro Nacional ou da Economia Brasileira.

As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas nenhuma auditoria local foi realizada para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número sequencial deste Relatório: 2

AGOSTO DE 2009
PRÓXIMA REVISÃO EM
AGOSTO DE 2010



Rua Araújo Porto Alegre, 36, 8º andar
CEP 20030-013 - Rio de Janeiro - RJ
Tel.: (55) 21 2210 2152
Fax: (55) 21 2240 2828
e-mail: info@lfrating.com

A

As obrigações classificadas nesta faixa apresentam boas garantias primárias, secundárias e terciárias, com liquidez menor que as da faixa anterior e valor compatível com o valor do principal corrigido, acrescido dos juros da obrigação. O risco de inadimplência é baixo.

O rating de emissão da LF Rating é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todos os pontos relevantes da emissão, do emissor e das garantias, primárias e secundárias. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating, que define a classificação.

Analistas

Michelle Pereira
(55) 21-2210-2152
michelle@lfrating.com

Joel Sant'Ana Junior
(55) 21-2210-2152
joel@lfrating.com

AGOSTO DE 2009
PRÓXIMA REVISÃO EM
AGOSTO DE 2010

Relatório Definitivo de Rating - 2ª Revisão Ordinária Debêntures Relativas à 4ª Emissão Concessionária da Rodovia Osório - Porto Alegre S.A. - CONCEPA

XII. ESCALA DE RATING

O resultado final de um *rating* é expresso por uma nota, geralmente representada por uma letra ou um conjunto de letras. A existência deste tipo de análise nos mercados desenvolvidos há mais de um século tornou tradicional expressar estas notas pelas primeiras letras do alfabeto. **LFRating** utiliza-se desta forma de designar as notas para os *ratings* que realiza.

Para efeito de classificação legal, **LFRating** divide sua escala em três grandes grupos:

- .**NÍVEL SEGURO**, para os *ratings* de AAA a BBB, com indicação de investimento;
- .**NÍVEL ACEITÁVEL**, para os *ratings* de BB a B, com indicação de cautela;
- .**NÍVEL ALTO RISCO**, para os demais *ratings*.

Para efeito de *rating* de emissões, garantias primárias são as derivadas da capacidade de geração de caixa consolidada do emissor. Garantias secundárias são as imanentes à obrigação, quer sejam reais ou não. Garantias terciárias são garantias complementares, normalmente seguro de crédito ou de performance.

| | |
|------------|---|
| AAA | Esta classificação é dada apenas para obrigações com excelentes garantias primárias, secundárias e terciárias, com alta liquidez e valor compatível com o valor do principal corrigido, acrescido dos juros. O risco de inadimplência é praticamente nulo. |
| AA | As obrigações classificadas nesta faixa apresentam muito boas garantias primárias, secundárias e terciárias, com liquidez e valor compatível com o valor do principal corrigido, acrescido dos juros. O risco de inadimplência é muito baixo. |
| A | As obrigações classificadas nesta faixa apresentam boas garantias primárias, secundárias e terciárias, com liquidez menor que as da faixa anterior e valor compatível com o valor do principal corrigido, acrescido dos juros da obrigação. O risco de inadimplência é baixo. |
| BBB | Nesta faixa estão as obrigações que apresentam garantias primárias, secundárias e terciárias que ainda permitem a realização do valor do principal corrigido, acrescido dos juros da obrigação. Risco de inadimplência baixo, mas superior ao da faixa anterior |
| BB | Nesta faixa estão as obrigações que apresentam garantias primárias, secundárias e terciárias com probabilidade de realização em valor menor que o valor do principal corrigido, acrescido dos juros. Risco de inadimplência possível. |
| B | As obrigações desta faixa possuem garantias primárias, secundárias ou terciárias com pouca possibilidade de cobrirem o pagamento do principal corrigido, acrescido dos juros da obrigação. Risco de inadimplência provável. |
| C | As obrigações que recebem esta classificação possuem garantias insuficientes para honrarem os compromissos de principal corrigido, acrescido dos juros da obrigação. Risco de inadimplência muito alto. |
| D | Nesta faixa, estão as obrigações que já se encontram em processo de inadimplência. |

Obs.: Com o objetivo de diferenciar as empresas que apresentam diferenças sensíveis dentro de um mesmo segmento de rating, LFRating acrescenta sinais de + e - ao lado de cada nota de AA a C.

As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas nenhuma auditoria local foi realizada para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número sequencial deste Relatório: 2