

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui, Pela Primeira Vez, Rating 'CCC-' / 'CCC(bra)' a OEC S.A.; Perspectiva Estável

Wed 31 Mar, 2021 - 4:53 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 31 Mar 2021: A Fitch Ratings atribuiu, pela primeira vez, os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'CCC-' (CCC menos) à OEC S.A. (OEC) e Rating Nacional de Longo Prazo 'CCC(bra)'. Simultaneamente, a Fitch atribuiu o rating 'CC/RR5' às notas seniores sem garantia PIK Toggle de USD1,55 bilhão emitidas pela OEC Finance Ltd. (OEC Finance), que são incondicional e irrevogavelmente garantidas pela OEC. A Perspectiva para os ratings corporativos da OEC é Estável.

A Fitch também elevou os IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local da Odebrecht Engenharia e Construção S.A. (Odebrecht Engenharia e Construção) para 'CCC-' (CCC menos), de 'RD', e o Rating Nacional de Longo Prazo para 'CCC (bra)', de RD (bra), após a conclusão do DDE em janeiro de 2021. Ao mesmo tempo, a agência retirou estes ratings.

Os ratings da OEC refletem os ainda elevados desafios operacionais e as incertezas quanto a conquista e execução de novos contratos de infraestrutura, para recuperar margens e a capacidade de geração de fluxo de caixa. Apesar da recente conclusão da troca de dívida em situação crítica (Distressed Debt Exchange - DDE) do grupo, a flexibilidade financeira da OEC continua fraca para apoiar as operações e o serviço da dívida e das multas de acordos de leniência. A análise também considera a estrutura de

capital agressiva da OEC e a expectativa de fluxo de caixa livre (FCF) negativo nos próximos anos e não incorpora qualquer suporte da controladora da OEC, Novonor S.A. (anteriormente denominada Odebrecht S.A.). A ciclicidade e a volatilidade do setor de Engenharia e Construção (E&C) na América Latina também foram incorporadas aos ratings.

A análise considerou as demonstrações financeiras da Odebrecht Engenharia e Construção, excluindo o instrumento HoldCo, uma vez que a OEC ainda não publicou resultados.

RETIRADAS DE RATING

Os ratings da Odebrecht Engenharia e Construção foram retirados simultaneamente, por não serem mais considerados relevantes para a cobertura da agência. A Fitch também retirou os ratings 'C / RR5' de aproximadamente USD3,4 bilhões em notas seniores sem garantia emitidas pela Odebrecht Finance Limited (OFL), uma vez que estes títulos foram totalmente trocados.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Conclusão do DDE: A conclusão do DDE de janeiro de 2021 pela OEC beneficia a competitividade da empresa em novas licitações, o que é crucial para o aumento do backlog. As emissões da OFL foram trocadas por novas notas seniores sem garantia de ativos reais da OEC Finance. Os detentores dos bônus da OFL receberam 45% (USD1,55 bilhão) do seu crédito em novas notas, com os mesmos cupons e 4,5 anos de extensão de vencimento, excluindo os bônus perpétuos. Eles também receberam um Instrumento HoldCo, equivalente a 55% (USD1,9 bilhão) da dívida reestruturada registrada em uma holding intermediária acima da OEC, denominada Odebrecht HoldCo Finance Limited. Este instrumento não tem cupom e será servido por dividendos da OEC. Ele expira em setembro de 2058 e não tem direito de regresso à OEC.

Retomada Operacional Desafiadora: A OEC enfrenta a estratégia desafiadora de buscar novos contratos e cobrar contas a receber vencidos, de forma a apoiar as operações e servir os cupons e as multas. A Fitch projeta uma carteira de pedidos de USD2,7 bilhões em 2020, sendo que, em setembro de 2020, 28% estavam parados, e há grandes incertezas sobre a capacidade de a empresa ganhar novos projetos nos próximos dois anos. A OEC ainda negocia alguns acordos de leniência. A empresa assinou acordos com Brasil, República Dominicana, Equador, Guatemala, Panamá e Peru, além das

autoridades suíças e americanas e tem um total de USD2,9 bilhões em multas, a ser pago até 2038.

Diferentes Ambientes Operacionais: O ambiente operacional para as empresas de Engenharia e Construção (E&C) no Brasil continua pressionado pelo fraco cenário macroeconômico adversamente afetado pela pandemia de coronavírus, aumentando as incertezas sobre a capacidade de a OEC recuperar a carteira de contratos de forma sustentável. Além do Brasil, a OEC priorizou atividades em Angola, República Dominicana, Panamá e Peru. Esses países tendem a se beneficiar da alta dos preços de commodities, como petróleo (Angola) e metais (Peru). A recuperação das operações da OEC dependerá do crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) desses cinco países.

FCF Negativo: A Fitch estima que a OEC reportará, em média, FCF negativo de cerca de BRL600 milhões em 2021-2023, pressionado principalmente por necessidades de capital de giro, multas e investimentos, que devem ser financiados por linhas de crédito de curto prazo. A Fitch estima um FCF positivo em torno de BRL580 milhões em 2020, devido a cerca de BRL1 bilhão de fluxo positivo de capital de giro, uma vez que a OEC conseguiu estender as contas a pagar e cobrar os recebíveis vencidos, apesar do EBITDA negativo estimado em BRL410 milhões. A Fitch projeta EBITDA de BRL241 milhões em 2021 e BRL469 milhões em 2022, e considera o crescimento derivado de licitações de contratos bem-sucedidos.

Fraca Estrutura de Capital: A Fitch projeta dívida total em torno de BRL9,4 bilhões, após a conclusão do DDE. Esta posição exclui o instrumento HoldCo de USD1,9 bilhão. A dívida total consiste em novas notas PIK Toggle seniores sem garantia, de US1,55 bilhão, emitidas pela OEC Finance e linhas de capital de giro. A agência considera que a OEC irá capitalizar os cupons da OEC Finance nos próximos cinco anos, o que alivia as pressões de fluxo de caixa a curto prazo, embora aumente a dívida.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

-- Uma ação de rating positiva pode ocorrer se a OEC demonstrar capacidade de aumentar consistentemente sua carteira acima das expectativas da Fitch;

-- Percepção de maior flexibilidade financeira.

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Negativa/ Rebaixamento:

- Falha na recuperação de backlog e margens operacionais;
- Percepção de maiores riscos de refinanciamento a curto prazo.

MELHORES E PIORES CENÁRIOS DE RATING

Os ratings de crédito em escala internacional de Empresas Não Financeiras têm o melhor cenário de elevação (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção positiva) de três graus ao longo de um horizonte de rating de três anos; e o pior cenário de rebaixamento (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção negativa) de quatro graus ao longo de três anos. A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. Os melhores e piores cenários de ratings de crédito se baseiam no histórico de desempenho. Informações adicionais sobre a metodologia utilizada para determinar os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão disponíveis em

<https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

PRINCIPAIS PREMISSAS

- Carteira de projetos (backlog) de BRL13,2 bilhões em 2020 e BRL13,7 bilhões em 2021, e executados em média em 2,6 anos;
- Recuperação gradual das margens EBITDA para 5,4% em 2021 e 8,6% em 2022;
- Capitalização dos cupons de notas da OEC Finance;
- Pagamento de multas conforme solicitação de consentimento;
- Investimento anual em torno de BRL220 milhões em 2021 e 2022;
- Ausência de dividendos.

PRINCIPAIS PREMISSAS DO RATING DE RECUPERAÇÃO

A análise de recuperação da Fitch assume que a OEC seria considerada uma empresa going-concern (GC) em processo de falência e que seria reestruturada, em vez de liquidada. A agência assumiu 10% de ações administrativas.

Abordagem Going-Concern

- A OEC teria um EBITDA going-concern de BRL327 milhões, com base nas receitas projetadas para 2022, porém com uma margem mais pressionada de 6,0% em comparação aos 8,6% que a do cenário-base da Fitch, com 8,6%;
- - Este EBITDA considera a execução dos contratos existentes dentro do cronograma dos próximos anos e com um ritmo de receitas incrementais menor que o esperado pela OEC;
- A agência considera, ainda, a não recuperação de recebíveis atrasados ou de disputas judiciais por aditamentos de contratos, já que estes distorcem o EBITDA recorrente;
- Um múltiplo de enterprise value (EV) de 5,0 vezes foi utilizado para calcular o valor pós-reestruturação e está em linha com múltiplos históricos do setor.

Abordagem do Valor de Liquidação

A Fitch excluiu a abordagem de valor de liquidação (VL) porque a legislação brasileira de falências tende a favorecer a manutenção do negócio, de modo a preservar as posições diretas e indiretas de emprego. Além disso, em casos extremos, nos quais o VL foi necessário, a recuperação dos ativos se mostrou muito difícil para os credores.

A alocação de valores na cascata de obrigações aponta para um rating de recuperação 'RR5' para as notas seniores sem garantias reais, que somam USD1,55 bilhão (ou BRL8,7 bilhões), e para outras dívidas bancárias de BRL856 milhões. O 'RR5' indica uma recuperação abaixo da média, com perspectiva de recuperação entre 11% e 30%.

RESUMO DA ANÁLISE

O rating 'CCC-' (CCC menos) da OEC reflete os ainda elevados desafios operacionais e as incertezas da empresa em ganhar novos projetos, bem como a sua fraca flexibilidade financeira, apesar da conclusão do DDE. A classificação da OEC é semelhante à da empresa de shopping center General Shopping e Outlets do Brasil S.A. (GSB: 'CCC-' (CCC menos)), que incorpora uma geração de fluxo de caixa limitada, alta alavancagem, exposição cambial, e menor base de ativos desonerados. A classificação da OEC é mais

forte do que a da Andrade Gutierrez Engenharia S.A. (IDR 'C') que está atualmente em período de cura para pagar em torno de USD23 milhões em cupons.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

A OEC possui um Score de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) '4' para Estrutura de Grupo. A Fitch considera construtivas as iniciativas da Odebrecht Engenharia e Construção em simplificar as transações entre partes relacionadas com outras entidades do Grupo Novonor. A estrutura corporativa permanece complexa e um menor Score de Relevância de Crédito exigiria uma simplificação mais tangível da estrutura do grupo. Isto tem impacto negativo no perfil de crédito da companhia e é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

A OEC possui um Score de Relevância de Crédito '4' para Estrutura de Governança. A agência reconhece que a empresa vem apresentando progresso desde a investigação da operação Lava Jato, iniciada há cinco anos. Acordos de leniência foram assinados e a maior parte da alta administração foi substituída. Foram implementadas rígidas regras de compliance e controles internos para orientar as relações da empresa com stakeholders e evitar a repetição de práticas de conduta inadequadas do passado. Ainda assim, há necessidade de medidas mais concretas, como aumentar o número de membros independentes no conselho, assinar acordo de leniência com os seis países restantes e publicar demonstrações financeiras sem ressalvas, antes de reduzir o Score de Relevância de Crédito. Isto tem impacto negativo no perfil de crédito da companhia e é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

A OEC também possui Score de Relevância de Crédito '4' para Estratégia de Gestão, o mesmo que era atribuído à Odebrecht Engenharia e Construção. A estratégia da empresa depende, principalmente, da obtenção de um volume vultoso de novos contratos nos próximos anos, o que tem um alto grau de incerteza, pois depende do crescimento econômico, das finanças dos clientes e da concorrência. Esse Score de Relevância de Crédito pode chegar a '3' se a empresa conseguir ganhar e executar os contratos esperados sem sacrificar margens. Isto tem impacto negativo no perfil de crédito da companhia e é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

A OEC possui ainda um Score de Relevância de Crédito '4' para Transparência Financeira (o mesmo atribuído a Odebrecht Engenharia e Construção) devido às reapresentações periódicas de números históricos, consolidação de ativos com participação econômica minoritária e várias parcerias que retêm caixa antes de chegar à controladora. Isto tem impacto negativo no perfil de crédito da companhia e é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de relevância de crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo sobre o crédito da entidade, seja devido à sua natureza, ou à maneira como estão sendo administradas pela entidade. Para mais informações sobre os Scores de Relevância de ESG da Fitch, acesse 'www.fitchratings.com/esg'.

RESUMO DOS AJUSTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

-- A Fitch considerou os juros pagos (incluindo aqueles para o serviço dos títulos da OFL) como fluxo de caixa operacional. A agência também adiciona dividendos não consolidados ao EBITDA, para fins de alavancagem e cobertura.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Fraca Flexibilidade Financeira: A flexibilidade financeira da OEC é fraca, apesar da reestruturação da dívida. O acesso a novas linhas de crédito de longo prazo é restrito e dependerá da capacidade de a empresa revitalizar suas operações. Em setembro de 2020, a companhia tinha uma posição de caixa de BRL1,1 bilhão e BRL19,6 bilhões de dívida (off-balance) no curto prazo devido à recuperação judicial da OFL. A Fitch estima que a dívida de curto prazo cairá para BRL521 milhões após a reestruturação. Os próximos vencimentos de títulos de USD38 milhões em 2024; USD74 milhões em 2026; e USD53 milhões em 2027 devem ter seus cupons capitalizados, aumentando para aproximadamente USD55 milhões, USD99 milhões e USD 74 milhões, respectivamente, em seus vencimentos.

Em 30 de setembro de 2020, a dívida total ajustada da Odebrecht Engenharia e Construção era de BRL19,7 bilhões (USD3,5 bilhões). No balanço patrimonial, a dívida era de BRL4,3 bilhões, sendo 85% o valor justo dos títulos da OFL e os 15% restantes (BRL421 milhões) compostos por linhas de capital de giro para a execução dos projetos. A Fitch considerou a diferença do valor nominal dos títulos de BRL15,4 bilhões (USD2,7 bilhões) como dívida fora do balanço.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da OEC S.A.

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:

OEC S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 31 de março de 2021.

Odebrecht Engenharia e Construção S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 3 de junho de 2015.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 6 de julho de 2020.

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 www.fitchratings.com/brazil

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/brazil'.

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 Ratings Corporativos (21 de dezembro de 2020);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);
- Metodologia de Rating de Troca de Dívida em Situação Crítica (6 de agosto de 2019).

Outra Metodologia Relevante:

- Corporates Notching and Recovery Ratings Criteria (14 de outubro de 2019);
- Country-Specific Treatment of Recovery Ratings Criteria (5 de janeiro de 2021).

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR
OEC Finance Limited			
● senior unsecured	LT CC	Ne w Rating	RR5
OEC S.A.	LT IDR	Ne w Rating	CCC- Rating Outlook Stable
	LC LT IDR	Ne w Rating	CCC- Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Alexandre Garcia
Associate Director
Analista primário

Feedback

+55 11 4504 2616

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo, SP SP Cep 01.418-100

Gustavo Mueller

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2632

Fernanda Rezende

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2619

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

APPLICABLE CRITERIA

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

[Metodologia de Rating de Troca de Dívida em Situação Crítica \(pub. 11 Oct 2019\)](#)

[Corporates Notching and Recovery Ratings Criteria \(pub. 14 Oct 2019\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 21 Dec 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 21 Dec 2020\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Country-Specific Treatment of Recovery Ratings Criteria \(pub. 05 Jan 2021\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Odebrecht Engenharia e Construcao S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Odebrecht Finance Ltd.	EU Endorsed, UK Endorsed

ADDITIONAL DISCLOSURES FOR UNSOLICITED CREDIT RATINGS**Odebrecht Engenharia e Construcao S.A. (Unsolicited)**

With Rated Entity or Related Third Party Participation	Yes
With Access to Internal Documents	Yes
With Access to Management	Yes

DISCLAIMER

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 O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA EMPRESA DA FITCH RATINGS (OU UMA AFILIADA A ESTA) REGISTRADA NA ESMA OU NA FCA, PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DO EMISSOR, NO SITE DA FITCH.

[READ LESS](#)**COPYRIGHT**

Copyright © 2021 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 taxaço 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).

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

UNSOLICITED ISSUERS

ENTITY/SECURITY	ISIN/CUSIP/COUPON RATE	RATING TYPE	SOLICITATION STATUS
Odebrecht Engenharia e Construcao S.A.	-	Long Term Issuer Default Rating	Unsolicited
Odebrecht Engenharia e Construcao S.A.	-	Local Currency Long Term Issuer Default Rating	Unsolicited
Odebrecht Engenharia e Construcao S.A.	-	National Long Term Rating	Unsolicited

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.

Feedback

Real Estate and Homebuilding Corporate Finance: Middle Markets Corporate Finance

Corporate Finance: Leveraged Finance Latin America Cayman Islands Brazil

Feedback