

## **FITCH AFIRMA RATING 'AA-(BRA)' DA 4A EMISSAO DE DEBENTURES DA MRV; PERSPECTIVA ESTAVEL**

Fitch Ratings-Sao Paulo-21 December 2011: A Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' (AA menos (bra)), com Perspectiva Estavel, da quarta emissao de debentures simples com garantia real e garantias adicionais, nao conversiveis em acoes, da MRV Engenharia e Participacoes S.A. (MRV).

A afirmacao do rating reflete a qualidade de credito da emissora; a cessao fiduciaria dos recebiveis gerados pelas obras financiadas com os recursos desta emissao, sendo o percentual minimo garantido por recebiveis de 110% do valor liberado para a emissao; e a possibilidade do financiamento de projetos desenvolvidos atraves de Sociedades de Proposito Especifico (SPEs), de Sociedades em Conta de Participacao (SCPs), ou diretamente na MRV. Tambem considera a cessao fiduciaria das contas vinculadas a operacao; e a presenca de agentes independentes para acompanhar o andamento das obras, realizar a avaliacao de credito dos tomadores e atribuir valor aos recebiveis dados em garantia.

O rating reflete a capacidade de pagamento pontual e integral do principal, corrigido pela taxa referencial (TR) e por juros acumulados a taxa maxima de 10,25% ao ano (a.a.), ate o vencimento final da operacao, em dezembro de 2015. Os pagamentos de juros ocorrem semestralmente, desde 1º de junho de 2011, e as amortizacoes de principal tambem acontecerao a cada seis meses, apos um periodo de carencia de tres anos, sendo o primeiro pagamento em 1º de dezembro de 2013. Ate o momento, foram feitos dois pagamentos de juros de forma pontual, com um cupom de 8,25%.

O volume total da emissao, de BRL300 milhoes, e utilizado exclusivamente para o financiamento de empreendimentos imobiliarios, cujo valor de comercializacao de unidades seja inferior ao valor maximo permitido para financiamento pelo Sistema Financeiro de Habitacao (SFH), atualmente de BRL500 mil.

Em novembro de 2011, 21 empreendimentos eram financiados pelas debentures, com estagios de obras variando entre 5% e 94%, sendo a media de 41%, enquanto as vendas estavam entre 26% e 100%, com media de 69%. A obras de todos os empreendimentos estao em fase avancada, sem registro de atrasos. O montante total de recebiveis dados em garantia, calculado segundo a metodologia descrita na escritura das debentures, era de BRL129,4 milhoes, e o valor total liberado para os projetos, de BRL112,5 milhoes. Isto resultou num indice de garantia de 115%, levemente acima do minimo de 110% exigido para esta emissao.

Contatos:

Analista principal

Juliana Ayoub

Analista

+55-11-4504-2600

Fitch Ratings Brasil Ltda., Rua Bela Cintra, 904 - 4o andar, Consolacao - Sao Paulo - SP

CEP: 01415-000

Analista secundario

Jayme Bartling

Diretor senior

+55-11-4504-2600

Presidente do comite de rating

Ricardo Carvalho

Diretor senior

As informacoes utilizadas na analise desta emissao sao provenientes da MRV.

Informacoes adicionais disponiveis em 'www.fitchratings.com' ou 'www.fitchratings.com.br'. O rating acima foi solicitado pelo, ou em nome do, emissor, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliacao do rating.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

- "Global Structured Finance Rating Criteria", 4 de agosto de 2011;
- "Relatorio Analitico: MRV Engenharia e Participacoes - 4a Emissao de Debentures" (22 de dezembro de 2010);
- "Fitch Afirma Rating 'AA-(bra)' da MRV; Perspectiva Estavel" (27 de outubro de 2011);
- "Relatorio Analitico: MRV Engenharia e Participacoes S.A." (07 de dezembro de 2010).

Media Relations: Jaqueline Carvalho, Rio de Janeiro, Tel: +55 21 4503 2623, Email: jaqueline.carvalho@fitchratings.com.

TODOS OS RATINGS DE CREDITO DA FITCH ESTAO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITACOES E TERMOS DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR AS LIMITACOES E OS TERMOS DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADICIONALMENTE, AS DEFINICOES E TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTAO DISPONIVEIS NO SITE [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com), ASSIM COMO A LISTA DE RATINGS PUBLICOS, CRITERIOS E METODOLOGIAS. O CODIGO DE CONDUTA DA FITCH; A POLITICA DE CONFIDENCIALIDADE E CONFLITOS DE INTERESSE; A POLITICA DE SEGURANCA DE INFORMACAO (FIREWALL), COMPLIANCE E OUTRAS POLITICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBEM ESTAO DISPONIVEIS NESTE SITE, NA SECAO "CODIGO DE CONDUTA".

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEBSITE 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE 'CODE OF CONDUCT' SECTION OF THIS SITE.