André Ackermann
Odebrecht Realizações Imobiliárias S.A.
Avenida das Nações Unidas, 4777 – 1º andar
São Paulo – SP 05477-000

13 de Fevereiro de 2012

Prezado Sr. André,

Ref: Rating Inicial para Primeira Emissão de Debêntures pela Odebrecht Realizações Imobiliárias S.A.

V. Sas. solicitaram o Rating Inicial acima descrito pela Fitch (“**Fitch**”) (veja definição abaixo). Este Rating Inicial é uma análise pontual em um momento específico e não constitui atribuição de rating de crédito pela Fitch à primeira emissão de debêntures pela Odebrecht Realizações Imobiliárias S.A. (OR). Uma análise pontual em um momento específico não será monitorada pela Fitch e, por essa razão, não será atualizada de modo a refletir mudanças nas circunstâncias ou nas informações que possam afetar o Rating Inicial mencionado na presente carta.

Esta carta se destina a informar V. Sas. que, com base em nossa análise, que incluiu a avaliação dos documentos finais da operação, além do histórico de desempenho das garantias reais presentes, a avaliação da Fitch sobre a situação creditícia da primeira emissão de debêntures com garantia real em montante nominal inicial de BRL600,0 milhões pela OR é ‘A+(bra) (A mais)’. Nesta análise, não foi considerada a co-obrigação prestada pela Odebrecht S.A., uma vez que poderá ser liberada tal garantia mediante certas condições previstas na escritura desta emissão.

O presente Rating Inicial baseia-se em informações e documentos fornecidos por V. Sas. e por terceiros. A Fitch confia em todas estas fontes quanto à exatidão das informações e documentos. A Fitch não auditou ou verificou a veracidade ou exatidão dessas informações e não assume qualquer responsabilidade pela adequabilidade das informações fornecidas e utilizadas em nossa análise. A Fitch fornece este Rating Inicial “tal como se apresenta” e não declara, garante ou assegura (i) a exatidão, correção, integridade, completude ou atualidade de qualquer parte deste Rating Inicial; ou (ii) que este Rating Inicial (ou qualquer rating de crédito) e as informações e análises constantes do mesmo, e que dele façam parte, preencherão quaisquer dos seus objetivos ou dos objetivos particulares ou necessidades de terceiros.

Como este Rating Inicial não representa um rating de crédito, não pode haver qualquer garantia de que um efetivo rating de crédito da primeira emissão de debêntures pela OR, se emitido pela Fitch, seria o mesmo que este Rating Inicial.

A Fitch não é consultora de V.Sas., nem está fornecendo aos senhores ou a qualquer terceiro qualquer aconselhamento financeiro, ou prestando qualquer serviço de ordem jurídica, de auditoria, contabilidade, avaliação, valorização ou atuarial. Este Rating Inicial não deve ser visto como uma substituição a esse aconselhamento, ou a esses serviços. Nada na presente carta tem como objetivo ou deve ser interpretado como o estabelecimento de uma relação fiduciária entre V. Sas. e a Fitch, ou entre esta agência e qualquer usuário do Rating Inicial.

O presente Rating Inicial não é um rating de crédito e não se destina a publicação ou distribuição por V. Sas. Os senhores concordaram em tomar providências razoáveis no sentido de assegurar que o presente Rating Inicial seja mantido como privativo e confidencial entre a Fitch, V. Sas. e seus agentes, conselheiros e consultores.

A Fitch não se responsabiliza por qualquer operação de underwriting, crédito, empréstimo, compra, decisão estratégica ou de investimento, ou perda ou danos, ou quaisquer outras perdas resultantes da utilização deste Rating Inicial. Ao fornecer este Rating Inicial, a Fitch não faz qualquer recomendação ou sugestão, direta ou indireta, a V. Sas. ou a qualquer outra pessoa, no sentido de que compre, venda, efetue ou retenha qualquer investimento, empréstimo ou título ou valor mobiliário de qualquer emissor. Este Rating Inicial não emite comentário sobre adequação do preço de mercado, adequação de qualquer investimento, empréstimo ou título ou valor mobiliário a um investidor em particular (incluindo, dentre outros, qualquer tratamento contábil e/ou regulatório), ou a natureza de isenção tributária ou tributabilidade incidente sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer investimento, empréstimo ou título ou valor mobiliário.

Este Rating Inicial não constitui concordância por parte da Fitch quanto à utilização de seu nome como especialista em conexão com qualquer declaração de registro ou outras submissões mediante as leis dos Estados Unidos da América, Reino Unido ou quaisquer outras leis relevantes sobre títulos e valores mobiliários.

Nesta carta, “**Fitch**” se refere à Fitch, Inc. e à Fitch Ratings Ltd. e a qualquer subsidiária de qualquer uma destas, bem como qualquer sucessor dos interesses de quaisquer destas.

Foi uma satisfação ter tido a oportunidade de fornecer esse Rating Inicial. Se pudermos ser de alguma forma úteis, por favor, entrem em contato pelo telefone (11-4504-2600).

Atenciosamente,

Fitch
Jayme Bartling
Diretor Sênior