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

18 de Abril de 2013

Prezado Sr. Gabriel,

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

Esta carta se destina a informar V. Sa. que a Fitch afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo ‘A+sf(bra) (A mais)’ à primeira emissão de debêntures simples com garantia real, não conversíveis em ações, da Odebrecht Realizações Imobiliárias S.A. (OR), em montante nominal de BRL600,0 milhões. A Perspectiva do rating é Estável.

As debêntures foram emitidas em 08 de outubro de 2009 com prazo de cinco anos e vencimento final em outubro de 2014. Após um período inicial de carência de quarenta meses, o principal é amortizada em parcelas semestrais. Os juros acruados são amortizados semestralmente a partir de abril de 2010.

O rating considera a capacidade de pagamento pontual e integral de principal e juros a taxa referencial (TR) acrescida do spread máximo de 10,25% ao ano, nas datas programadas até seu vencimento final em outubro de 2014.

Os ratings atribuídos pela Fitch se baseiam em informações e documentos que foram 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.

Os ratings não constituem recomendação ou sugestão, direta ou indireta, no sentido de comprar, vender, efetuar ou reter qualquer investimento, empréstimo ou título e valores mobiliários, ou para adotar qualquer estratégia de investimento com respeito a qualquer investimento, empréstimo, título ou emissor. Os ratings não comentam a adequação do preço de mercado, a conveniência de qualquer investimento, empréstimo ou títulos e valores mobiliários a um investidor em particular (incluindo, dentre outros, qualquer tratamento contábil e/ou regulatório), ou natureza de isenção tributária ou tributabilidade incidente nos pagamentos efetuados com respeito a qualquer investimento, empréstimo ou títulos e valores mobiliários.

A Fitch não é consultora de V.Sas., nem está fornecendo aos senhores ou a qualquer terceiro, qualquer aconselhamento financeiro, ou prestando quaisquer serviços de ordem jurídica, de auditoria, contabilidade, avaliação, valorização ou atuariais. Um rating não deve ser visto como substituição a esses aconselhamentos ou serviços.

A atribuição de um rating pela Fitch 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, do Reino Unido ou quaisquer outras leis relevantes sobre títulos e valores mobiliários.

A Fitch continuará monitorando a qualidade do crédito e mantendo os ratings do título. É importante que V. Sas. nos forneçam imediatamente todas as informações que possam ser substanciais para o rating, de forma que nosso rating continue apropriado. O rating pode ser elevado, rebaixado, retirado ou colocado sob Observação devido a alterações nas, adições às, inexatidão das, ou inadequação das informações, ou por qualquer outra razão que a Fitch considere suficiente.

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 dos ratings.

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.

A Fitch registrou estes ratings em seus arquivos permanentes, embora não tenha a intenção de liberá-los ao público, uma vez que a emissão foi colocada em caráter privado, junto a investidores institucionais. Todavia, nada na presente carta limitará nosso direito de publicar, disseminar ou permitir que outros publiquem ou de qualquer outra forma disseminem os ratings ou os fundamentos desses ratings. Os investidores podem considerar os ratings da Fitch como informações importantes e a Fitch observa que V. Sas. são responsáveis pela comunicação aos investidores do conteúdo da presente carta e de quaisquer alterações com respeito aos ratings.

Foi uma satisfação ter tido a oportunidade de atendê-los. Caso necessitem de assistência adicional, por favor, entrem em contato, pelo telefone +55 11 4504-2600.

Atenciosamente,

Fitch

Jayme Bartling
Diretor Sênior