



data da ação de rating

**31 de julho de 2020**

vigência do rating

**julho de 2021**

\* Uma classificação SR Rating constitui opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao *default*. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. A presente classificação buscou avaliar exclusivamente o risco de *default* da obrigação, segundo confiáveis fontes de informação disponíveis. A SR Rating não assume qualquer responsabilidade civil ou penal por eventuais erros de avaliação atuais ou mudanças supervenientes, ou ainda, por frustração do retorno financeiro esperado.

#### **SR Rating Prestação de Serviços Ltda.**

Contato: Robson Makoto Sato

robson@srating.com.br

R. Duque Estrada, 81 – Gávea  
- 22451-090

Rio de Janeiro – RJ – Brasil

telefone: +55 21 2263.7456

www.srating.com.br

monitoramento de *rating* de operação estruturada\*

## RB Capital Securitizadora S.A.

99ª e 100ª séries da 1ª emissão de CRI | lastro Petrobras Distribuidora S.A.

nota global: **BBB+<sup>SR</sup> (o.e.)**

equivalência "br": **brAA (o.e.)**

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas da 99ª e 100ª séries da 1ª emissão de CRI da RB Capital Securitizadora, denotando risco módico. No âmbito local e no prazo analisado, a qualidade de crédito é muito boa e a vulnerabilidade é baixa a riscos por fatores internos ou do macroambiente.

Os principais fatores a serem considerados na atual classificação advém da estrutura da operação, lastreado em contrato de locação atípica entre o Fundo de Investimento Imobiliário FCM (locador) e a Petrobrás Distribuidora S.A. (locatária). Os riscos avaliados pela SR Rating, em linhas gerais, recaem sobre a segurança jurídica da operação, formalizada pelos diversos contratos, a gestão do Fundo de Investimento Imobiliário e, por fim, a capacidade de pagamento da Petrobras Distribuidora S.A. Sendo a única devedora do crédito da presente emissão, o risco de crédito da locatária, considerado módico, é central na presente análise. O risco é mitigado pela característica de contrato de locação atípico e, conseqüentemente, no desempenho operacional e financeiro da BR Distribuidora.



Além disso, são considerados, pela natureza dos negócios da BR Distribuidora, o risco macroeconômico e a exposição a flutuações econômicas mundiais, especialmente diante do prazo da operação e do ambiente de crise global. Destaca-se que, até o presente momento, a emissão encontra-se adimplente.

**A emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários** | O valor total da presente emissão é de R\$ 512,1 milhões, sendo remunerado a IPCA + 4,0933% a.a. (99ª série) e IPCA + 4,9781% a.a. (100ª Série), sem subordinação. A última parcela da 99ª série tem seu vencimento no dia 19 de fevereiro de 2025 e a 100ª série em 18 de fevereiro de 2032, ocorrendo os pagamentos em parcelas anuais.

A emissão é lastreada em recebíveis em favor do Fundo de Investimento Imobiliário FCM (FII), decorrente de Contratos de Locação atípicos e de seus respectivos aditivos, no qual a locatária é a Petrobras Distribuidora S.A.. Os recursos foram destinados ao desenvolvimento, construção e instalação da Unidade Base Cruzeiro do Sul e para construção da Unidade Base Porto Nacional, através do Contrato de Cessão e Transferência dos Créditos das Locações, nos quais o FII, o locador, cede parte dos créditos oriundos dos Contratos de Locação à securitizadora como forma de pagamentos de juros, amortizações de principal e correção monetária incidentes sobre o saldo dos CRI's. Dessa forma, a qualidade de crédito da Petrobras Distribuidora S.A. é relevante na avaliação de risco de emissão de CRI pela SR Rating, ora apresentado.

**SWOT de riscos** | no presente rating da operação estruturada são considerados, em suma, os seguintes fatores relevantes:



**Informações relevantes para o monitoramento** | este **monitoramento** considerou as seguintes informações atualizadas (data base em junho de 2020):

DATA DA EMISSÃO: 25 de maio de 2012

VALOR EFETIVO DAS EMISSÕES: 99ª Série: R\$ 227,2 milhões | 100ª Série: R\$ 344,0 milhões

SALDO DEVEDOR TOTAL DAS EMISSÕES: R\$ 507,1 milhões

PRAZO DAS EMISSÕES: 99ª Série - 156 meses | 100ª Série – 240 meses

PRAZOS REMANESCENTES: 99ª Série – 56 meses | 100ª Série – 140 meses

REMUNERAÇÕES: 99ª Série: IPCA + 4,0933% a.a. | 100ª Série: IPCA + 4,9781% a.a.

Destaca-se que a 99ª Série é remunerada à taxa máxima igual ao Cupom da NTN-B com vencimento em 2020 (NTN-B-20), divulgada três dias úteis antes da data do *bookbuilding*, acrescido de spread anual de 85 (oitenta

e cinco) pontos base ao ano, e a 100ª Série é remunerada à taxa máxima igual ao Cupom a NTN-B com vencimento em 2030 (NTN-B-30), divulgada três dias úteis antes da data do *bookbuilding*, acrescido de spread anual máximo de 120 (cento e vinte) pontos base.

**Destinação dos Recursos** | Os recursos obtidos com a subscrição dos Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI's) foram utilizados exclusivamente para o pagamento pela aquisição das Cédulas de Crédito Imobiliário (CCI's), adquirida pela Securitizadora junto à Petrobras Distribuidora S.A., nos termos do Contrato de Cessão de CCI – Base Porto Nacional, Base Cruzeiro do Sul Parcela C e pelos custos com a emissão da CCI - Base Cruzeiro do Sul Percentual Remanescente. Ressalta-se que os recursos captados através desta operação são para complementação do desenvolvimento, da construção e da instalação da Unidade Base Cruzeiro do Sul e para o desenvolvimento, a construção e a instalação da Unidade Porto Nacional.

**Perfil Corporativo** | A Petrobras Distribuidora S.A. - BR Distribuidora -, constituída em 1971, é uma sociedade aberta de economia mista, listada no segmento Novo Mercado da B3 S.A.. A estrutura de governança apresenta Conselho de Administração e Fiscal, tutelados pela Assembleia de Acionistas, assim como Comitês de apoio ao Conselho de Administração. Dos onze conselheiros titulares, seis são independentes, dois indicados pela Petrobras, dois pelos acionistas minoritários, dois pelo Tesouro Nacional, e um pelo Ministério da Economia.

A Diretoria Executiva é formada por nove diretores, sendo um diretor presidente e oito diretores que atuam nas diferentes áreas de negócio ou administrativa da empresa: i) Comercial, Varejo e Inteligência de Mercado; ii) Operações, Logística e Sourcing, iii) Comercial B2B, iv) Finanças, Compras e RI, v) Jurídico, Auditoria e Compliance, vi) TI e Digital, vii) Desenvolvimento de Negócios e Marketing e viii) Gente e Gestão. A empresa conta conselhos de administração, conselho fiscal e diversos comitês de assessoramento.

Durante 2019, foi realizada a oferta secundária de ações da companhia, resultando em uma redução da participação da Petrobras no controle da empresa inferior a 50%. Assim, a companhia passou a ter suas ações negociadas em bolsa, bem como teve repaginada seu modelo de gestão e governança corporativa de acordo com as demandas do mercado investidor e de capitais. Ainda assim, como acionista relevante a Petrobras mantém presente assentos e indicações no Conselho de Administração.

A expectativa quanto a um modelo de gestão mais dinâmico e flexível, incluindo na administração de recursos humanos, ainda se mantém, com progressos ainda pouco expressivos desde então.

**Perfil Operacional** | A BR Distribuidora tem como atividade principal, diretamente ou através de empresas controladas, a distribuição de combustíveis e lubrificantes, atendendo desde o cliente pessoa física até os grandes consumidores e mercados especiais. A atuação da empresa é dividida em quatro áreas internas: i) Rede de Postos; ii) Mercado Consumidor; iii) Mercado de Aviação e; iv) Mercados Especiais, que inclui a indústria química, energia e asfalto.

A Companhia possui a maior capilaridade do mercado de combustíveis e lubrificantes do Brasil, com cerca de 8 mil postos com a bandeira BR. As suas principais concorrentes são a Ipiranga, do grupo Ultra, e a Raízen, *joint-venture* da Shell com a Cosan. O mercado de combustíveis é dominado por esses três agentes que, somados, representam cerca de 70% das vendas. O segmento de Rede de Postos representa aproximadamente 60% da receita líquida da companhia, contando ainda com cerca de 1,3 mil lojas de conveniência BR Mania e cerca de 1,7 mil centros de serviços automotivos Lubrax+, marcas franquizadas pela empresa. Neste segmento, a empresa possui ainda um programa de fidelidade chamado *Premmia*. Recentemente, a empresa sinalizou a criação do Cartão do Caminhoneiro, que visa criar condições que estimulem os caminhoneiros a abastecerem em postos da BR.

O segmento de Mercado Consumidor tem aproximadamente 6,3 mil clientes ativos, tais como siderúrgicas, mineradoras, companhias de papel e celulose, cimento, transporte, termelétricas, a indústria do agronegócio e retalhistas de combustíveis. Tal segmento representa cerca de 25% da receita líquida da empresa em 2019.

O braço que atende o setor de Aviação da empresa possui cerca de 1,6 mil clientes e atua em 109 aeroportos. Além da comercialização de produtos como querosene, gasolina e lubrificantes de aviação, a empresa presta serviços à aviação executiva com o BR Aviation Club – para aeronaves de pequeno porte - e o BR Aviation

Center que presta serviços de recepção de aeronave e suporte aos usuários e pilotos da aviação executiva. O mercado de aviação representa 10% de sua receita líquida.

O quarto segmento da empresa, que tem respondido por cerca de 5% a 10% da receita líquida nos últimos anos, contém outras três áreas de negócio que a empresa atua em menor escala. O departamento de Químicos da empresa, que atende a setores como o de Óleo e Gás, Química Fina, Agronegócio, Tintas, atua no beneficiamento e distribuição de produtos químicos. O setor de Energia da empresa atua em três frentes: Distribuição de Coque Verde de Petróleo (CVP) às indústrias siderúrgicas e cimenteiras; soluções energéticas de geração dedicada; além de deter uma concessão no Espírito Santo de fornecimento de gás natural à cerca de 54 mil residências, com vigência atual até 2043. Por fim, a atuação da BR Distribuidora no setor de asfaltos se dá através da empresa Stratura Asfaltos S.A, que produz e comercializa cimento, asfalto, emulsões asfálticas, dentre outros.

A estrutura logística da empresa conta com 91 bases de armazenamento de combustíveis, 15 depósitos de lubrificantes, 109 postos de abastecimento em aeroportos e opera com uma frota terceirizada de aproximadamente 8 mil veículos.

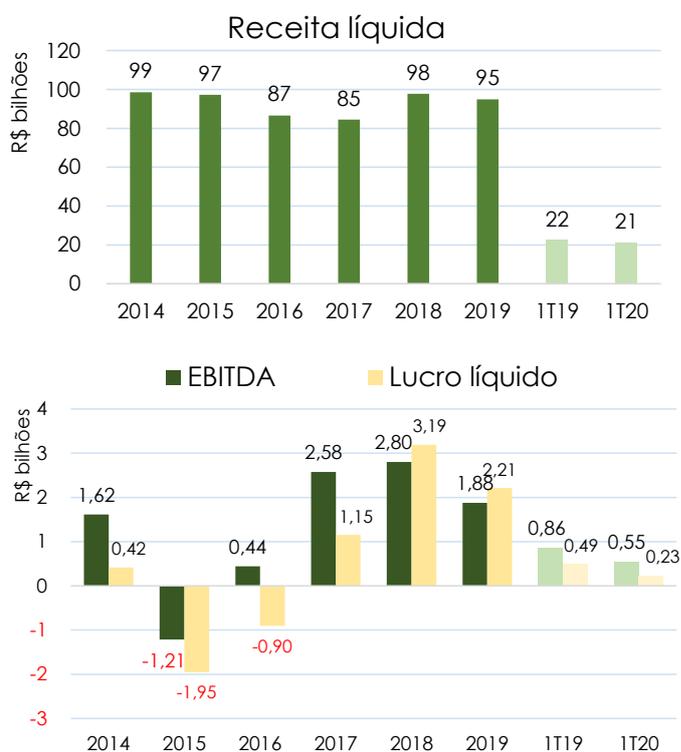
O principal fornecedor da BR Distribuidora é a própria Petrobrás S.A., antiga controladora da empresa, da qual são adquiridos praticamente todos os combustíveis derivados de petróleo. A empresa sinalizou a intenção de diversificar sua base de fornecedores via acesso ao mercado internacional.

**Perfil Financeiro** | A BR Distribuidora, através do seu plano de negócios e gestão para o período de 2019 a 2023, tem implementado medidas de reorganização interna, revisão de contratos e de processos para obter ganhos de eficiência. O movimento é visto como necessário para que a empresa obtenha ganhos de margem e recebeu força com o IPO em 2018 e a recente pulverização do controle em bolsa, com a venda de parte das ações da Petrobrás, sua antiga controladora.

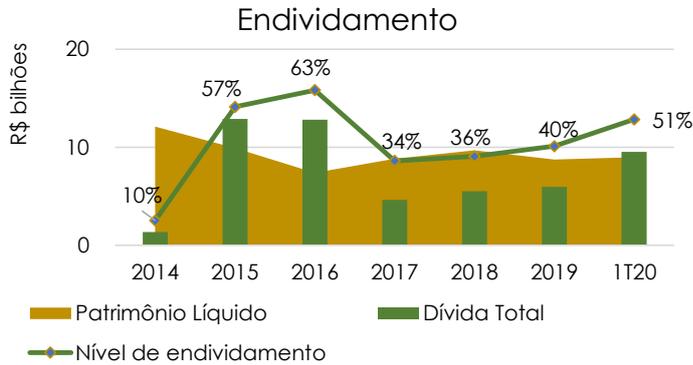
Em 2019, a empresa apresentou um faturamento líquido de R\$ 95 bilhões, quase 3% inferior ao observado em 2018. A margem de lucro bruto, por outro lado, elevou-se ligeiramente para 6,3% diante da queda dos preços da commodity. Já quanto suas despesas operacionais verificou-se um aumento em virtude do processo de ajustes diante da transição de controle e implantação de novos modelos de gestão. Além disso, em decorrência do reconhecimento de créditos do setor elétrico (sistemas isolados), a empresa apresentou um resultado financeiro positivo, ajudando a compor um lucro líquido de R\$ 2,2 bilhões, igualmente ocorrido no resultado de R\$ 3,2 bilhões em 2018. A geração operacional de caixa em 2019 foi de R\$ 1,9 bilhão, inferior ao registrado em 2018 que foi de R\$ 2,8 bilhões.

No primeiro trimestre de 2020, a BR Distribuidora apresentou uma receita líquida de R\$ 21 bilhões, em linha com o observado no mesmo período de 2019. O resultado líquido do trimestre também já não carrega os créditos do setor elétrico, resultando em um lucro líquido de R\$ 234 milhões. O EBITDA foi de R\$ 636 milhões, contra R\$ 860 milhões registrados no 1ºT19.

O desembolso financeiro da dívida em 2019 foi de R\$ 449 milhões, confortavelmente coberto pela geração operacional de caixa, apresentando boa cobertura de juros. A redução nas despesas financeiras, no comparativo com 2017, se deu por conta da significativa redução do volume de dívidas naquele ano e reajustes das demais parcelas a taxas inferiores, mesmo com os leves incrementos do volume de dívida tanto em 2018 quanto em 2019. Em 2020, no primeiro trimestre a dívida elevou-se significativamente, porém espera-se que esta condição seja passageira, diante da troca de financiamento por vencimentos esperados. O custo



médio da dívida foi de 5% no 1ºT19, contra 6,9% CDI no 1ºT20. Ao final de 2019 o índice de cobertura de juros era de 4,2 vezes, menor que os 6,7 vezes verificados no ano anterior, devido à queda do EBITDA.



O perfil de endividamento da companhia encerrou o período sob análise com significativa concentração no curto prazo, com 49,8% da dívida total. Isso se deve ao vencimento das debêntures alocadas com o Itaú em abril de 2020, para o qual a companhia mantinha liquidez em disponibilidades. A dívida líquida, portanto, era de R\$ 3,5 bilhões, com ligeira elevação desde 2017. A posição referida de liquidez que a empresa se encontra com quase R\$ 6 bilhões em caixa e aplicações financeiras. O índice de exposição da empresa está em torno de 3,2 vezes, caindo para 1,9 vezes

quando analisado o índice *soft* (dívida líquida), em 2019, ano em que o EBITDA foi afetado.

Os desafios, presentes diante das medidas e consequências trazidas pela epidemia de COVID-19, impõem a BR forte capacidade de gestão e manobra, não só quanto à queda da atividade econômica e de circulação que afeta diretamente a demanda por consumo de seus produtos, mas também com a questão de cuidados e manutenção de recursos humanos, de provável elevação de despesas.

	BR Distribuidora S.A. (Consolidado)						
Em Milhões de Reais	2014	2015	2016	2017	2018	2019	1T20
<b>Rentabilidade</b>							
<b>Receita líquida</b>	98.528,0	97.280,0	86.637,0	84.567,0	97.770,0	94.985,0	21.188,0
% crescimento	n/d	-1,3%	-10,9%	-2,4%	15,6%	-2,8%	-77,7%
<b>Margem de Lucro Bruto</b>	7,4%	7,5%	7,5%	7,5%	6,0%	6,3%	4,5%
<b>EBITDA</b>	1.615 -	1.214	440	2.576	2.804	1.879	636
<b>EBITDA ajustado**</b>	1.615 -	1.214	440	2.610	2.791	1.879	636
% crescimento	n/d	-175,2%	-136,2%	485,5%	8,9%	-33,0%	n/d
<b>Margem de EBITDA</b>	1,6%	-1,2%	0,5%	3,1%	2,9%	2,0%	3,0%
<b>EBIT</b>	1.258	-1.639	-14	2.124	2.387	1.351	501
% crescimento	n/d	-230,3%	-99,1%	-15271,4%	12,4%	-43,4%	n/d
<b>Margem de EBIT</b>	1,3%	-1,7%	0,0%	2,5%	2,4%	1,4%	2,4%
<b>Lucro líquido</b>	418	-1.954	-904	1.151	3.193	2.211	234
% crescimento	n/d	-567,5%	-53,7%	-227,3%	177,4%	n/d	-89,4%
<b>Margem Líquida</b>	0,4%	-2,0%	-1,0%	1,4%	3,3%	2,3%	1,1%
<b>Rentabilidade patrimonial</b>	3,4%	-19,7%	-12,2%	13,0%	33,0%	25,2%	2,6%
<b>Rentabilidade sobre os ativos</b>	1,5%	-6,3%	-2,9%	4,8%	12,6%	8,5%	0,8%
<b>Resultado Financeiro</b>							
<b>Despesa Financeira</b>	802,0	1.597,0	1.893,0	933,0	536,0	578,0	185,0
<b>Variação monetária passiva</b>	705,0	793,0	589,0	-298,0	117,0	129,0	-86,0
<b>Desembolso Financeiro <sup>1</sup></b>	97,0	804,0	1.304,0	1.231,0	419,0	449,0	271,0
<b>Encargos Capitalizados (EC)</b>							
<b>Desembolso Financeiro <sup>2</sup></b>	97,0	804,0	1.304,0	1.231,0	419,0	449,0	271,0
<b>Receita Financeira</b>	387,0	505,0	682,0	376,0	2.959,0	2.528,0	89,0
<b>Ganho Financeiro</b>	387,0	505,0	682,0	376,0	2.959,0	2.528,0	77,0

	BR Distribuidora S.A. (Consolidado)						
Em Milhões de Reais	2014	2015	2016	2017	2018	2019	1T20
<b>Estrutura de Capital</b>							
<b>Patrimônio Líquido</b>	12.121,0	9.925,0	7.410,0	8.826,0	9.686,0	8.766,0	9.000,0
<b>Dívida de Curto Prazo</b>	295,0	644,0	805,0	185,0	210,0	4.254,0	4.747,0
<b>Empréstimos e Financiamentos</b>	295,0	644,0	805,0	185,0	210,0	4.254,0	4.747,0
<b>Debêntures</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Dívida de Longo Prazo</b>	1.072,0	12.250,0	12.009,0	4.455,0	5.314,0	1.703,0	4.784,0
<b>Empréstimos e Financiamentos</b>	1.072,0	12.250,0	12.009,0	4.455,0	5.314,0	1.703,0	4.784,0
<b>Debêntures</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Dívida Total</b>	1.367,0	12.894,0	12.814,0	4.640,0	5.524,0	5.957,0	9.531,0
<b>% Curto Prazo</b>	21,6%	5,0%	6,3%	4,0%	3,8%	71,4%	49,8%
<b>Dívida Líquida</b>	625,0	12.084,0	12.159,0	4.157,0	2.467,0	3.595,0	3.534,0
<b>Nível de endividamento</b>	10,1%	56,5%	63,4%	34,5%	36,3%	40,5%	51,4%
<b>Alavancagem</b>	227,9%	314,8%	422,5%	269,2%	261,7%	295,1%	320,3%
<b>Balanco Patrimonial (BR Distribuidora)</b>							
<b>Ativo</b>	27.619,0	31.241,0	31.308,0	23.762,0	25.345,0	25.866,0	28.823,0
<b>Circulante</b>	11.272,0	12.844,0	12.289,0	10.703,0	12.803,0	12.225,0	15.068,0
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	9.748,0	11.852,0	12.617,0	6.754,0	6.236,0	6.371,0	6.496,0
<b>Permanente</b>	6.599,0	6.545,0	6.402,0	6.305,0	6.306,0	7.270,0	7.259,0
<b>Passivo</b>	27.619,0	31.241,0	31.398,0	23.762,0	25.345,0	25.866,0	28.823,0
<b>Circulante</b>	11.937,0	5.592,0	5.629,0	4.413,0	4.561,0	8.599,0	8.162,0
<b>Exigível a Longo Prazo</b>	3.561,0	15.724,0	18.359,0	10.523,0	11.098,0	8.501,0	11.661,0
<b>Patrimônio Líquido</b>	12.121,0	9.925,0	7.410,0	8.826,0	9.686,0	8.766,0	9.000,0
<b>Patrimônio líquido dos não-controladores</b>	-	-	-	-	-	-	-

Em Milhões de Reais	BR Distribuidora S.A. (Consolidado)						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	1T20
<b>Liquidez</b>							
<b>Caixa e Aplicações Disponíveis</b>	742,0	810,0	655,0	483,0	3.057,0	2.362,0	5.997,0
<b>Capital de Giro Líquido</b>	-665,0	7.252,0	6.660,0	6.290,0	8.242,0	3.626,0	6.906,0
<b>Liquidez Corrente</b>	0,9	2,3	2,2	2,4	2,8	1,4	1,8
<b>Liquidez Seca</b>	0,7	1,8	1,7	1,7	2,2	1,0	1,5
<b>Liquidez Geral</b>	1,4	1,2	1,0	1,2	1,2	1,1	1,1
<b>Liquidity Cushion</b>	2,1	-0,2	0,4	2,7	7,9	0,9	1,2
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>1T20</b>
<b>Capacidade de Pagar Juros - Índice de Cobertura</b>							
<b>Básico [EBITDA/(DFB)]</b>	16,6	-1,5	0,3	2,1	6,7	4,2	2,3
<b>Soft [(EBITDA+RFB)/(DFB)]</b>	20,6	-0,9	0,9	2,4	13,8	9,8	2,6
<b>Capacidade de Pagar Dívida - Índice de Exposição</b>							
<b>Básico [Dívida Total/EBITDA]</b>	0,8	-10,6	29,1	1,8	2,0	3,2	3,7
<b>Soft [Dívida Líquida/EBITDA]</b>	0,4	-10,0	27,6	1,6	0,9	1,9	1,4

**Matriz de riscos** | a matriz de risco abaixo, pontua a exposição e intensidade do presente rating aos riscos em evidência.

<b>RISCO MACROECONÔMICO</b>	<b>EXPOSIÇÃO ALTA</b> * Produto de commodities que sofrem variações de acordo com o mercado interno e externo	<b>INTENSIDADE MÉDIA</b> * Diversidade de setores atendidos pela empresa e essencialidade dos produtos vendidos.
<b>RISCO CORPORATIVO e OPERACIONAL</b>	<b>EXPOSIÇÃO MÉDIA</b> * Risco de governança e de estratégia empresarial	<b>INTENSIDADE MÉDIA</b> * Padrões de governança da BR Distribuidora apresenta alto grau de transparência * forte capilaridade e elevado <i>market-share</i>
<b>RISCO DE ESTRUTURA</b>	<b>EXPOSIÇÃO MÉDIA</b> * Fil tem abertura para novas emissões de cotas * Ausência de fiança	<b>INTENSIDADE BAIXA</b> * Intervenientes da operação com reconhecida experiência no mercado * Créditos cedidos em regime fiduciário
<b>RISCO FINANCEIRO</b>	<b>EXPOSIÇÃO ALTA</b> * Melhora no perfil de endividamento e nas condições de financiamento da BR Distribuidora * Relativa melhora nos índices financeiros	<b>INTENSIDADE BAIXA</b> * Empresa com sólida capacidade de geração de caixa * Programa de desinvestimento vem readequando financeiramente o grupo

**Perspectivas das notas** | **as notas atribuídas possuem perspectiva estável**, não obstante a possibilidade de alteração em decorrência dos seguintes fatores: (i) alterações no ambiente institucional, político ou regulatório que altere de forma superveniente as condições da Petrobras; e (ii) alterações significativas no mercado externo que possam influenciar suas operações.

### informações sobre o processo de análise

- As notas foram atribuídas pelo Comitê de Classificação de Risco da SR Rating.
- Esta avaliação foi realizada em consonância com a metodologia de classificação de riscos de Certificados de Recebíveis Imobiliários, riscos de carteira de recebíveis imobiliários e risco corporativo, cuja versão mais recente é datada de 30 de julho de 2015, devidamente validada pelo Comitê de Classificação da SR Rating.
- A SR Rating não atesta e nem audita qualquer informação utilizada neste trabalho, a despeito do cuidado e criticidade empenhados sobre as mesmas, no intuito de prover a maior qualificação possível nas análises. Nossas fontes de informações foram: (i) relatório de acompanhamento da emissão de CRI emitido pela companhia securitizadora; e (iii) informações corporativas, financeiras e operacionais disponíveis publicamente.
- Conforme Resolução CVM nº 521 / 2012, e conforme previsto nas regras e procedimentos da SR Rating, informamos que não houve qualquer indício de conflitos de interesse, presentes ou potenciais, neste processo de atribuição de classificação de risco.
- Na qualidade de contratante, a RB Capital Securitizadora, isolada ou em conjunto com qualquer outra entidade vinculada a ela, possui outros relacionamentos de prestação de serviços com a SR Rating.

### histórico da classificação de risco

- Em março de 2012 foi emitido o relatório definitivo desta emissão de CRI.
- Anualmente foram realizados os monitoramentos dessa emissão, sem qualquer observação relevante.
- Em 31 de julho de 2020 foi disponibilizado relatório de monitoramento em vigor, não havendo qualquer alteração substancial desde então.

Recomendamos que os leitores acessem nosso website ([www.srrating.com.br](http://www.srrating.com.br)) para maiores informações sobre as notas classificatórias, seus alcances e limitações, bem como sobre as metodologias e procedimentos.



Copyright©2020 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.