

## **Fitch Afirma Ratings de Operações Com Risco Petrobras; Perspectiva Negativa**

Fitch Ratings - São Paulo, 28 de abril de 2015: A Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo ‘AAAsf(bra)’ das operações com risco de crédito relacionado à Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras). Simultaneamente, a agência removeu a Observação Negativa dos ratings e lhes atribuiu Perspectiva Negativa. As seguintes emissões têm como lastro ativos cujas fontes pagadoras são a Petrobras e suas subsidiárias integrais:

- Cotas do Brasil Óleo e Gás Fundo Investimento em Direitos Creditórios;
- 302<sup>a</sup>, 303<sup>a</sup> e 304<sup>a</sup> séries da 1<sup>a</sup> emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) da Brazilian Securities Companhia de Securitização;
- 7<sup>a</sup> e 10<sup>a</sup> séries da 1<sup>a</sup> emissão de CRIs da BRC Securitizadora S.A.;
- 31<sup>a</sup>, 44<sup>a</sup>, 69<sup>a</sup>, 77<sup>a</sup> e 93<sup>a</sup> séries da 1<sup>a</sup> emissão de CRIs da RB Capital Companhia de Securitização S.A.;
- 3<sup>a</sup>, 4<sup>a</sup>, 25<sup>a</sup>, 73<sup>a</sup>, 85<sup>a</sup>, 86<sup>a</sup>, 87<sup>a</sup>, 99<sup>a</sup> e 100<sup>a</sup> séries da 1<sup>a</sup> emissão de CRIs da RB Capital Securitizadora S.A.

A remoção da Observação Negativa e a colocação dos ratings em Perspectiva Negativa refletem a ação de rating relativa à Petrobras, detalhada a seguir.

## **Principais Fundamentos dos Ratings**

As ações de rating sobre as emissões refletem a afirmação do Rating Nacional de Longo Prazo ‘AAA(bra)’ da Petrobras, realizada em 24 de abril de 2015. Os IDRs (Issuer Default Rating – Rating de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moeda Local e Estrangeira da companhia também foram afirmados, em ‘BBB-’ (BBB menos), Perspectiva Negativa. A Observação Negativa foi removida.

A afirmação dos ratings das notas com ratings vinculados ao risco de crédito da companhia reflete a publicação das demonstrações financeiras da Petrobras auditadas do final do ano de 2014, que evitou a violação dos covenants da dívida, o que permitiria aos credores iniciar um processo de aceleração. A Fitch havia colocado os ratings da Petrobras em Observação Negativa em função das incertezas relacionadas à capacidade de a companhia efetuar os ajustes necessários em seu balanço, de modo a atender aos covenants que exigem que ela publique demonstrações financeiras auditadas de final de ano em até 120 dias após o final do período, mais sessenta dias de carência. Este risco foi agora mitigado em função da liberação das demonstrações financeiras auditadas. Mais informações no comunicado “Fitch Afirma Ratings da Petrobras em ‘BBB-’/‘AAA(bra)’; Perspectiva Negativa”, de 24 de abril de 2015.

## **Sensibilidades dos Ratings**

Os ratings estão diretamente relacionados ao rating em escala nacional da Petrobras. Qualquer alteração no rating corporativo impactará as transações na mesma proporção.

---

Para mais detalhes sobre as transações, consulte os respectivos relatórios analíticos, disponíveis em [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) e [www.fitchratings.com.br](http://www.fitchratings.com.br).

Contatos:

Analista principal  
Mario Capuano  
Analista  
+55-11-4504-2619  
Fitch Ratings Brasil Ltda.  
Alameda Santos, 700 – 7º andar  
Cerqueira César – São Paulo – SP – CEP: 01418-100

Analista secundária  
Mirian Abe  
Diretora  
+55-11-4504-2614

Presidente do comitê de rating  
Jayme Bartling  
Diretor sênior  
+55-11-4504-2602

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de Carvalho, Rio de Janeiro, Tel: +55-21-4503-2623, Email: [jaqueline.carvalho@fitchratings.com](mailto:jaqueline.carvalho@fitchratings.com).

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

As informações utilizadas na análise desta emissão são provenientes dos emissores e agentes fiduciários das transações.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras até a data-base de 31 de janeiro de 2015.

Histórico dos Ratings:

### **Brasil Óleo e Gás Exclusive Fundo de Investimento em Direitos Creditórios**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 20 de junho de 2014

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 04 de fevereiro de 2015

### **Brazilian Securities – Séries 2013-302, 303 & 304**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 05 de maio de 2014

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 04 de fevereiro de 2015

### **BRC Securitizadora S.A 2008-7**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 19 de dezembro de 2008

---

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 04 de fevereiro de 2015

## **BRC Securitizadora S.A 2009-10**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 26 de maio de 2009

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 04 de fevereiro de 2015

## **RB Capital Companhia de Securitização 2005-31**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 06 de outubro de 2005

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 04 de fevereiro de 2015

## **RB Capital Companhia de Securitização 2006-44**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 30 de novembro de 2006

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 04 de fevereiro de 2015

## **RB Capital Companhia de Securitizacao 2012-69**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 02 de setembro de 2012

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 04 de fevereiro de 2015

## **RB Capital Companhia de Securitização Series 2013-93 (BR Distribuidora)**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 03 de janeiro de 2014

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 04 de fevereiro de 2015

## **RB Capital Securitizadora S.A. 2007-3**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 18 de junho de 2007

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 04 de fevereiro de 2015

## **RB Capital Securitizadora S.A. 2007-4**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 01 de julho de 2007

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 04 de fevereiro de 2015

## **RB Capital Securitizadora S.A. 2009-25**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 28 de abril de 2010

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 04 de fevereiro de 2015

## **RB Capital Securitizadora S.A. Series 2011-73**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 18 de agosto de 2011

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 04 de fevereiro de 2015

## **RB Capital Securitizadora S.A. Series 2013-77 (CBD Petrobras)**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 07 de outubro de 2013

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 04 de fevereiro de 2015

## **RB Capital Securitizadora S.A. – Séries 2011-85, 86 & 87**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 09 de janeiro de 2012

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 04 de fevereiro de 2015

## **RB Capital Securitizadora S.A. – Séries 2012-99 & 100**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 20 de junho de 2012

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 04 de fevereiro de 2015

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionada.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

Informações adicionais disponíveis em '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' ou '[www.fitchratings.com.br](http://www.fitchratings.com.br)'.

Os ratings acima foram solicitados pelo, ou em nome dos, emissores, e, portanto, a Fitch foi compensada pelas avaliações dos ratings.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- "Fitch Afirma Ratings da Petrobras em 'BBB-<sup>2</sup>/AAA(bra)'; Perspectiva Negativa", 24 de abril de 2015.

-- "Metodologia Global de Finanças Estruturadas", 31 de março de 2015.

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR AS LIMITAÇÕES E OS TERMOS DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADICIONALMENTE, AS DEFINIÇÕES E TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM), ASSIM COMO A LISTA DE RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH; A POLÍTICA DE CONFIDENCIALIDADE E CONFLITOS DE INTERESSE; A POLÍTICA DE SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL), COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA".

A Fitch Ratings Brasil Ltda. e a Fitch Ratings Ltd. tiveram todo o cuidado na preparação deste documento. Nossas informações foram obtidas de fontes que consideramos fidedignas, mas sua exatidão e seu grau de integralidade não estão garantidos. A Fitch Ratings Brasil Ltda. e a Fitch Ratings Ltd. não se responsabilizam por quaisquer perdas ou prejuízos que possam advir de informações equivocadas. Nenhuma

das informações deste relatório pode ser copiada ou reproduzida, arquivada ou divulgada, no todo ou em partes, em qualquer formato, por qualquer razão, ou por qualquer pessoa, sem a autorização por escrito da Fitch Ratings Brasil Ltda. Nossos relatórios e ratings constituem opiniões e não recomendações de compra ou venda. Reprodução Proibida.

Ao atribuir e manter ratings, a Fitch se baseia em informações fatuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considere confiáveis. A Fitch realiza uma investigação adequada apoiada em informações fatuais disponíveis, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação também adequada destas informações de outras fontes independentes, à medida que estas estejam disponíveis com certa segurança e em determinadas jurisdições. A forma como a Fitch conduz a análise dos fatos e o escopo da verificação obtido de terceiros variará, dependendo da natureza dos títulos e valores mobiliários analisados e do seu emissor; das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou o emissor esteja localizado; da disponibilidade e natureza das informações públicas relevantes; do acesso à administração do emissor e seus consultores; da disponibilidade de verificações de terceiros já existentes, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros; da disponibilidade de verificação por parte de terceiros independentes e competentes com respeito àqueles títulos e valores mobiliários em particular, ou na jurisdição do emissor, particularmente, e de outros fatores.

Os usuários dos ratings da Fitch devem entender que nem uma investigação fatural aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros pode assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe relativas a um rating serão precisas ou completas. Em última análise, o emissor e seus consultores são responsáveis pela exatidão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao apresentar documentos e outros relatórios. Ao atribuir ratings, a Fitch deve se apoiar no trabalho de especialistas, inclusive dos auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e de consultores jurídicos, com relação aos aspectos legais e tributários. Além disso, os ratings são, por natureza, prospectivos e incorporam assertivas e prognósticos sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser comprovados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação dos fatos atuais, os ratings podem ser afetados por eventos futuros ou por condições não previstas por ocasião da atribuição ou da afirmação de um rating.

Copyright © 2015 Fitch Ratings Brasil Ltda.