

## Fitch Realiza Ações de Rating em 32 Emissões de Finanças Estruturadas, Após Revisão de Contrapartes

20 Mai 2016 17h34

Fitch Ratings – São Paulo, 20 de maio de 2016: A Fitch Ratings realizou diversas ações de rating em emissões de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs), Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRA), debêntures e cotas de Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC). A relação completa das ações de rating encontra-se ao final deste comunicado.

### PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

Estas ações foram realizadas devido à revisão dos Ratings Nacionais de Longo Prazo de diversas entidades consideradas como principal risco de contraparte das operações estruturadas listadas neste comunicado.

Em 19 de maio de 2016, a Fitch Ratings revisou sua escala de Ratings Nacionais brasileira após os sucessivos rebaixamentos nos últimos seis meses do rating soberano do país. O ajuste resultou na revisão de vários ratings em escala nacional de emissores de diversos setores, incluindo: instituições financeiras; empresas; seguradoras; e finanças públicas. A revisão dos ratings é utilizada para modificar as classificações por motivos que não estão relacionados à qualidade de crédito dos emissores, a fim de refletir as mudanças na escala de ratings do Brasil.

Os ratings em escala nacional compõem um ranking de risco de emissores em um mercado específico, projetado para ajudar investidores locais a diferenciar riscos. Os ratings em escala nacional do Brasil são designados por um identificador específico '(bra)'. A Fitch adiciona este identificador para refletir as características singulares da escala nacional brasileira. Os ratings em escala nacional não são comparáveis às escalas de ratings internacionais da Fitch ou às escalas de ratings nacionais de outros países.

Apesar das grandes diferenças, em termos de risco, entre as escalas de ratings nacionais e internacionais, a Fitch publica um resumo da correlação entre os ratings de emissores brasileiros classificados tanto em escala nacional, quanto internacional. Esta tabela de equivalência foi ajustada com base na recente revisão da escala de ratings nacionais e pode ser acessada em '[www.fitchratings.com.br](http://www.fitchratings.com.br)', na seção referente às definições de ratings nacionais.

### SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Os ratings destas emissões avaliadas estão fortemente atrelados à qualidade de crédito das entidades contrapartes. Alterações na capacidade creditícia das contrapartes podem impactar o rating das emissões na mesma proporção.

A Fitch realizou as seguintes ações nos Ratings Nacionais de Longo Prazo:

Em virtude da revisão do rating em escala nacional da Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras:

Brasil Óleo e Gás Exclusive Fundo de Investimento em Direitos Creditórios:

-- Classe única de cotas rebaixado para 'AA+sf(bra)' (AA mais (bra))/Perspectiva Negativa, de 'AAAsf(bra)'/Perspectiva Negativa;

Brazilian Securities Companhia de Securitização:

-- 302ª série da primeira emissão de CRIs: rebaixado para 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra))/Perspectiva Negativa, de 'AAAsf(bra)'/Perspectiva Negativa;

-- 303ª série da primeira emissão de CRIs: rebaixado para 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra))/Perspectiva Negativa, de 'AAAsf(bra)'/Perspectiva Negativa;

-- 304ª série da primeira emissão de CRIs: rebaixado para 'AA+sf(bra)'(AA mais sf(bra))/Perspectiva Negativa (AA mais sf(bra)), de 'AAAsf(bra)'/ Perspectiva Negativa.

BRC Securitizadora S.A.:

-- 7ª série da primeira emissão de CRIs: rebaixado para 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra))/Perspectiva Negativa, de 'AAAsf(bra)'/ Perspectiva Negativa;

-- 10ª série da primeira emissão de CRIs: rebaixado para 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra))/Perspectiva Negativa, de 'AAAsf(bra)'/ Perspectiva Negativa.

RB Capital Companhia de Securitização:

-- 44ª série da primeira emissão de CRIs: rebaixado para 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra))/Perspectiva Negativa, de 'AAAsf(bra)'/ Perspectiva Negativa;

-- 69ª série da primeira emissão de CRIs: rebaixado para 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra))/Perspectiva Negativa, de 'AAAsf(bra)'/ Perspectiva Negativa;

-- 77ª série da primeira emissão de CRIs: rebaixado para 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra))/Perspectiva Negativa, de 'AAAsf(bra)'/ Perspectiva Negativa;

-- 93ª série da primeira emissão de CRIs: rebaixado para 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra))/Perspectiva Negativa, de 'AAAsf(bra)'/ Perspectiva Negativa.

RB Capital Securitizadora S.A.:

-- 3ª série da primeira emissão de CRIs: rebaixado para 'AA+sf(bra)'(AA mais sf(bra))/Perspectiva Negativa, de 'AAAsf(bra)'/ Perspectiva Negativa;

-- 4ª série da primeira emissão de CRIs: rebaixado para 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra))/Perspectiva Negativa, de 'AAAsf(bra)'/ Perspectiva Negativa;

-- 25ª série da primeira emissão de CRIs: rebaixado para 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra))/Perspectiva Negativa, de 'AAAsf(bra)'/ Perspectiva Negativa;

-- 73ª série da primeira emissão de CRIs: rebaixado para 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra))/Perspectiva Negativa, de 'AAAsf(bra)'/ Perspectiva Negativa;

-- 85ª série da primeira emissão de CRIs: rebaixado para 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra))/Perspectiva Negativa, de 'AAAsf(bra)'/ Perspectiva Negativa;

-- 86ª série da primeira emissão de CRIs: rebaixado para 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra))/Perspectiva Negativa, de 'AAAsf(bra)'/ Perspectiva Negativa;

-- 87ª série da primeira emissão de CRIs: rebaixado para 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra))/Perspectiva Negativa, de 'AAAsf(bra)'/ Perspectiva Negativa;

-- 99ª série da primeira emissão de CRIs: rebaixado para 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra))/Perspectiva Negativa, de 'AAAsf(bra)'/ Perspectiva Negativa;

-- 100ª série da primeira emissão de CRIs: rebaixado para 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra))/Perspectiva Negativa, de 'AAAsf(bra)'/ Perspectiva Negativa.

Em virtude da revisão de rating em escala nacional da VLI S.A. e da VLI Multimodal S.A.:

RB Capital Companhia de Securitização:

-- 5ª série da primeira emissão de CRAs: elevado para 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra))/Perspectiva Estável, de 'AAsf(bra)'/ Perspectiva Estável;

-- 87ª série da primeira emissão de CRIs: elevado para 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra))/Perspectiva Estável, de 'AAsf(bra)'/ Perspectiva Estável;

-- 90ª série da primeira emissão de CRIs: elevado para 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra))/Perspectiva Estável, de 'AAsf(bra)'/ Perspectiva Estável;

RB Capital Securitizadora S.A.:

-- 61ª série da primeira emissão de CRIs: elevado para 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra))/Perspectiva Estável, de 'AAsf(bra)'/ Perspectiva Estável;

-- 62ª série da primeira emissão de CRIs: elevado para 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra))/Perspectiva Estável, de 'AAsf(bra)'/ Perspectiva Estável;

-- 98ª série da primeira emissão de CRIs: elevado para 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra))/Perspectiva Estável, de 'AAsf(bra)'/ Perspectiva Estável;

Salus Empreendimentos Logísticos II S.A.:

-- 1ª emissão de debêntures: elevado para 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra))/Perspectiva Estável, de 'AAsf(bra)'/ Perspectiva Estável;

Salus Infraestrutura Portuária S.A.:

-- 1ª emissão de debêntures: elevado para 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra))/Perspectiva Estável, de 'AAsf(bra)'/ Perspectiva Estável;

Em virtude da revisão do perfil de crédito da Aliança do Brasil Seguros S.A.:

Gaia Securitizadora S.A.:

-- 26ª série da quinta emissão de CRIs: elevado para 'AA+sf(bra)'(AA mais sf(bra))/Perspectiva Negativa, de 'AA-sf(bra)' (AA menos sf(bra))/Perspectiva Negativa.

Em virtude da revisão do rating em escala nacional da Rede D'Or São Luiz S.A.:

RB Capital Companhia de Securitização:

-- 122ª série da primeira emissão de CRIs: elevado para 'AA+sf(bra)'(AA mais sf(bra))/Perspectiva Estável, de 'AAsf(bra)'/ Perspectiva Estável.

Em virtude da revisão do rating em escala nacional da Moura Dubeux Engenharia S.A.:

RB Capital Companhia de Securitização:

-- 100ª série da primeira emissão de CRIs: rebaixado para 'BBB-sf(bra)' (BBB menos sf(bra))/Perspectiva Estável, de 'BBB+(bra)' (BBB mais(bra))/ Perspectiva Estável;

Moura Dubeux Engenharia S.A.:

-- 2ª emissão de debêntures: rebaixado para 'BBB-sf(bra)' (BBB menos sf(bra))/Perspectiva Estável, de 'BBB+(bra)' (BBB mais(bra))/Perspectiva Estável;

Em virtude da revisão do rating em escala nacional da Construtora Tenda S.A.:

Construtora Tenda S.A.:

-- 1ª emissão de debêntures: rebaixado para 'BBB-sf(bra)' (BBB menos sf(bra))/Perspectiva Estável, de 'BBB(bra)'/Perspectiva Estável;

Contatos:

Mario Capuano

**Analista**

+55 11 4504-2619

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, 700 – 7º andar  
São Paulo – SP - CEP: 01418-100

Robert Krause

**Diretor**

+55 11 4504-2211

Ely Mizrahi

**Analista sênior**

+55 11 4504-2617

Juliana Ayoub

**Analista sênior**

+55 11 4504-2200

Presidente do Comitê de Rating

Jayme Bartling

+55 11 4504-2602

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de Carvalho, Rio de Janeiro, Tel.: +55-21-4503-2623, E-mail: [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 listados acima.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações recebidas até 19 de maio de 2016.

**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: 13 de maio de 2014.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de outubro de 2015.

**Brazilian Securities Companhia de Securitização:**

302ª, 303ª e 304ª séries da primeira emissão de CRIs:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 3 de maio de 2013.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de outubro de 2015.

**BRC Securitizadora S.A.:**

7ª série da primeira emissão de CRIs:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 25 de setembro de 2008.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de outubro de 2015.

10ª série da primeira emissão de CRIs:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 6 de março de 2009.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de outubro de 2015.

Gaia Securitizadora S.A.:

26ª série da quinta emissão de CRIs:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 11 de abril de 2016.

Construtora Tenda S.A.:

1ª emissão de debêntures:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 30 de abril de 2009.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 6 de abril de 2016.

Moura Dubeux Engenharia S.A.:

2ª emissão de debêntures:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 29 de outubro de 2010.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 29 de julho de 2015.

RB Capital Companhia de Securitização:

5ª série da primeira emissão de CRA:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 24 de março de 2016.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 25 de abril de 2016.

44ª série da primeira emissão de CRIs:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 12 de setembro de 2006.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de outubro de 2015.

69ª série da primeira emissão de CRIs:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 27 de setembro de 2012.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de outubro de 2015.

77ª série da primeira emissão de CRIs:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 17 de junho de 2013.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de outubro de 2015.

87ª e 90ª séries da primeira emissão de CRIs:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 24 de novembro de 2014.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 27 de abril de 2016.

93ª série da primeira emissão de CRIs:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 2 de setembro de 2013.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de outubro de 2015.

100ª série da primeira emissão de CRIs:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 28 de agosto de 2015.

122ª série da primeira emissão de CRIs:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 18 de novembro de 2015.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 2 de maio de 2016.

RB Capital Securitizadora S.A.:

3ª série da primeira emissão de CRI:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 26 de fevereiro de 2007.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de outubro de 2015.

4ª série da primeira emissão de CRI:

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

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de outubro de 2015.

25ª série da primeira emissão de CRI:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 8 de julho de 2009.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de outubro de 2015.

61ª e 62ª séries da primeira emissão de CRI:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 27 de janeiro de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 27 de abril de 2016.

73ª série da primeira emissão de CRI:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 15 de julho de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de outubro de 2015.

85ª, 86ª e 87ª séries da primeira emissão de CRIs:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 23 de novembro de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de outubro de 2015.

98ª série da primeira emissão de CRIs:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 27 de julho de 2012.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 27 de abril de 2016.

99ª e 100ª séries da primeira emissão de CRIs:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de abril de 2012.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de outubro de 2015.

**Salus Empreendimentos Logísticos II S.A.:****1ª emissão de debêntures:**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 1 de dezembro de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 27 de abril de 2016.

**Salus Infraestrutura Portuária S.A.:****1ª emissão de debêntures:**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 3 de novembro de 2014.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 27 de abril de 2016.

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

As classificações de risco foram comunicadas às entidades avaliadaa ou a partes a elas relacionadas.

Os ratings acima foram solicitados pelos, ou em nome dos, emissores, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings.

A RB Capital, ou partes a ela relacionadas, foi responsável, em 2015, por mais de 5% das receitas da agência naquele ano.

Informações adicionais disponíveis em 'www.fitchratings.com' ou 'www.fitchratings.com.br'.

**Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada**

-- "Metodologia Global de Ratings para Finanças Estruturadas" (6 de julho de 2015)

**Outra Metodologia Relevante**

-- "Global Rating Criteria for Single- and Multi-Name Credit-Linked Notes" (8 de março de 2016)

---

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA ESTAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE NO LINK A SEGUIR: [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). AS DEFINIÇÕES E TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". A FITCH PODE TER PRESTADO OUTROS SERVIÇOS AUTORIZADOS À ENTIDADE AVALIADA OU A PARTES A ELA RELACIONADAS. DETALHES DESTES SERVIÇOS EM CASO DE RATINGS CUJO ANALISTA PRINCIPAL ESTEJA BASEADO EM UMA ENTIDADE REGISTRADA NA UE PODEM SER OBTIDOS NO RESUMO DO HISTÓRICO DA ENTIDADE, DISPONÍVEL NA PÁGINA DO EMISSOR NO WEBSITE DA FITCH.

**POLÍTICA DE ENDOSSO** - A abordagem da Fitch em relação ao endosso de ratings, de forma que os ratings produzidos fora da UE possam ser usados por entidades reguladas dentro da UE para finalidades regulatórias, de acordo com os termos da Regulamentação da UE com respeito às agências de rating, poderá ser encontrada na página Divulgações da Regulamentação da UE ([EU Regulatory Disclosures](http://EU_Regulatory_Disclosures)) no endereço eletrônico [www.fitchratings.com/site/regulatory](http://www.fitchratings.com/site/regulatory). Ao status de endosso de todos os ratings Internacionais é informada no sumário da entidade de cada instituição classificada e nas páginas de detalhamento da transação de todas as operações de finanças estruturadas, no website da Fitch. Estas publicações são atualizadas diariamente.

---

Copyright © 2016 Fitch Ratings Brasil Ltda.

Praça XV de Novembro, 20 - Sala 401 B, Centro - Rio de Janeiro, RJ - CEP 20010-010. Tel.: 55-21-4503-2600 – Fax: 55-21-4503-2601

Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César - São Paulo, SP - CEP: 01418-100 - Tel.: 55-11-4504-2600 – Fax: 55-11-4504-2601

[Termos de Uso](#)   [Política de Privacidade](#)