



## Fitch Afirma Ratings de Operações com Risco Petrobras; Perspectiva Negativa

21 Fev 2017 17h56

Fitch Ratings - São Paulo, 21 de fevereiro de 2017: A Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra)) das operações com risco de crédito relacionado à Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras). Simultaneamente, a agência manteve os ratings em Perspectiva Negativa. As seguintes emissões têm como lastro ativos cujas fontes pagadoras são a Petrobras e suas subsidiárias integrais:

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

A afirmação reflete a ação de rating relativa à Petrobras, detalhada a seguir.

### PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

As emissões listadas neste comunicado têm como única fonte pagadora a Petrobras ou suas subsidiárias integrais. Em 26 de janeiro de 2017, a Fitch Ratings afirmou, em 'BB', os IDRs (Issuer Default Ratings – Ratings de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local e os ratings de dívida em circulação no mercado da Petrobras, bem como o seu Rating Nacional de Longo Prazo em 'AA+(bra)' (AA mais (bra)). A Perspectiva dos ratings corporativos é Negativa.

Os ratings de crédito da Petrobras continuam fortemente vinculados ao rating soberano do Brasil, devido ao controle da companhia pelo governo e à sua importância estratégica para o país, onde é fornecedora quase monopolista de combustíveis líquidos. Na ausência de suporte implícito e explícito do governo, o perfil de crédito da Petrobras, em base isolada, é compatível com o rating 'BB-' (BB menos).

O vínculo de crédito da Petrobras com o rating soberano se apoia na importância estratégica da companhia para o país, no controle da União e em seu histórico de comprovado acesso a instituições financeiras controladas pelo governo. Por lei, o governo brasileiro deve deter, no mínimo, a maioria do capital votante da Petrobras. Atualmente, a União controla, direta e indiretamente, 60,5% das ações com direito a voto e tem participação econômica total de 46% na empresa. A Fitch acredita que a Petrobras apresentará geração de fluxo de caixa livre (FCF) neutra a médio prazo, sustentada pelo aumento da produção, pela expectativa de prêmios em seus preços praticados sobre o preço de importação e pela redução dos investimentos e dos dividendos. Pelo cenário-base da agência, a companhia deve gerar fluxo de caixa das operações (CFFO) suficiente, após as despesas com juros, para cobrir os investimentos e se apoiar em seu acesso aos mercados de capitais para refinarçar os próximos vencimentos de principal.

Mais informações no comunicado "Fitch Afirma Ratings da Petrobras em 'BB'/'AA+(bra)'; Perspectiva Negativa", de 26 de janeiro de 2017.

### SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Os ratings das emissões acima estão diretamente relacionados ao rating nacional da Petrobras. Qualquer alteração na classificação da empresa 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 em [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

São Paulo - SP

Analista secundária

Juliana Ayoub

Analista sênior

+55-11-4504-2200

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, E-mail: [jaqueline.carvalho@fitchratings.com](mailto:jaqueline.carvalho@fitchratings.com).

#### INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS

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 nesta análise são provenientes dos emissores e agentes fiduciários das transações.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras até a data-base de 17 de fevereiro de 2017.

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: 20 de maio de 2016

#### **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: 20 de maio de 2016

**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: 20 de maio de 2016

**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: 20 de maio de 2016

**RB Capital Companhia de Securitização 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: 20 de maio de 2016

**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: 20 de maio de 2016

**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: 20 de maio de 2016

**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: 20 de maio de 2016

**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: 20 de maio de 2016

**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: 20 de maio de 2016

**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: 20 de maio de 2016

**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: 20 de maio de 2016

**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: 20 de maio de 2016

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

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

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo XII do Formulário de Referência, disponível em sua página na Internet, no endereço eletrônico: [https://www.fitchratings.com.br/system/pages/299/Fitch\\_Form\\_Ref\\_2016.pdf](https://www.fitchratings.com.br/system/pages/299/Fitch_Form_Ref_2016.pdf)

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

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Conforme a classe de ativo da emissão, a Fitch poderá realizar análise da inadimplência e/ou os fluxos de caixa dos ativos subjacentes. Nestes casos, a agência baseia esta análise na modelagem e avaliação de diferentes cenários de informações recebidas do originador ou de terceiros a este relacionado. Em outros casos, a análise poderá se basear em garantias prestadas por entidades integrantes da emissão avaliada.

A Fitch não realiza processos de diligência dos ativos subjacentes ou a verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros a este relacionado.

Para a avaliação de operações estruturadas, a Fitch recebe informações de terceiros, normalmente, de instituições financeiras, escritórios de contabilidade, empresas de auditoria ou advocacia. As informações podem ser obtidas por meio de prospectos de oferta de transações, emitidos de acordo com a legislação do mercado de valores mobiliários. Além disso, estão baseadas em fatos gerais de domínio público, tais como índices de inflação e taxas de juros.

Para esclarecimentos quanto à diferenciação dos símbolos de produtos estruturados e aqueles destinados aos demais ativos financeiros, consulte “Definições de Ratings”, na página da Fitch na Internet, no endereço eletrônico: [https://www.fitchratings.com.br/pages/def\\_rtg\\_credit\\_emissor2?p=rtg\\_escala\\_lp\\_3#rtg\\_escala\\_lp\\_3](https://www.fitchratings.com.br/pages/def_rtg_credit_emissor2?p=rtg_escala_lp_3#rtg_escala_lp_3)

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

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador (“sponsor”), subscritor (“underwriter”), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

- “Metodologia Global de Rating de Finanças Estruturadas”, 27 de junho de 2016;
- “Global Rating Criteria for Single- and Multi-Name Credit-Linked Notes”, 8 de março de 2016;
- “Counterparty Criteria for Structured Finance and Covered Bonds”, 1º de setembro de 2016.

---

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS 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 AS 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 FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

Copyright © 2016 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone:

1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a

investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existent de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxa sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS n°337123.), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

**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](#)) 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 © 2017 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**