

Fitch Afirma Ratings de Operações Com Risco Petrobras e BR Distribuidora; Perspectiva Estável

Fitch Ratings - São Paulo, 1º de fevereiro de 2019: A Fitch Ratings afirmou, hoje, os Ratings Nacionais de Longo Prazo da primeira emissão das operações a seguir:

Brasil Óleo e Gás Exclusive Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC): ‘AAsf(bra)’; Perspectiva Estável.

Brazilian Securities - séries 302, 303 e 304 de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs): ‘AAsf(bra)’; Perspectiva Estável.

BRC Securitizadora - série 7 de CRIs: ‘AAsf(bra)’; Perspectiva Estável.

BRC Securitizadora - série 10 de CRIs: ‘AAsf(bra)’; Perspectiva Estável.

RB Capital Companhia de Securitização - série 69 de CRIs: ‘AAsf(bra)’; Perspectiva Estável.

RB Capital Companhia de Securitização - série 77 de CRIs: ‘AAsf(bra)’; Perspectiva Estável.

RB Capital Companhia de Securitização - série 93 de CRIs: ‘AAsf(bra)’; Perspectiva Estável.

RB Capital Securitizadora - série 25 de CRIs: ‘AAsf(bra)’; Perspectiva Estável.

RB Capital Securitizadora - série 73 de CRIs: ‘AAsf(bra)’; Perspectiva Estável.

RB Capital Securitizadora - séries 85, 86 e 87 de CRIs: ‘AAsf(bra)’; Perspectiva Estável.

RB Capital Securitizadora – séries 99 e 100 de CRIs: ‘AAsf(bra)’; Perspectiva Estável.

Cibrasec - séries 9, 10 e 11 de Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs): ‘AAsf(bra)’; Perspectiva Estável.

Os rating das operações refletem a qualidade de crédito das devedoras, Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras, Rating Nacional de Longo Prazo ‘AA(bra)’/Perspectiva Estável) ou Petrobrás Distribuidora (BR Distribuidora – não avaliada publicamente pela Fitch).

Os IDRs (Issuer Default Ratings –Ratings de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) em Moedas Estrangeira e Local da Petrobras (‘BB-’ (BB menos)/Estável, refletem a existência de incentivos muito fortes do Brasil (IDRs ‘BB-’ (BB menos)/Estável), de modo a prover suporte à companhia, em virtude de sua importância estratégica para o país. Os ratings da Petrobras estão em linha com os do soberano, dadas as consequências sociopolíticas e financeiras muito fortes para o país em caso de crise na empresa. Isto é resultado da posição dominante da Petrobras no mercado energético brasileiro, devido a sua elevada participação no fornecimento de combustíveis líquidos no país.

Os ratings também refletem o forte vínculo da companhia com o soberano, resultante do controle majoritário pelo governo brasileiro e de seu histórico de forte suporte. Os ratings da Petrobras são contrabalançados por sua relativa vulnerabilidade a oscilações nos preços internacionais da commodity, ao risco cambial e à concentração de receitas no mercado doméstico. Atualmente, o perfil de crédito da Petrobras, em bases individuais, está em linha com o rating ‘BB-’ (BB menos). Informações adicionais no “Relatório Analítico: Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras)”, publicado em 3 de outubro de 2018.

Os ratings dos CRIs e CRAs refletem a capacidade de pagamento pontual e integral do principal investido, adicionada à remuneração, desde a emissão até o vencimento final. O rating do FIDC reflete a capacidade de pagamento integral do principal investido adicionado da taxa benchmark na data de vencimento.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Qualidade de Crédito das Devedoras

Os ratings das operações refletem a qualidade de crédito das devedoras, Petrobrás ou BR Distribuidora.

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. Todas as emissões deste comunicado são estruturas simples, nas quais a Petrobras ou a BR Distribuidora são as únicas devedoras e, portanto, têm seu risco de crédito refletido no rating das operações.

Risco de Contraparte Limitado e não Restringe os Ratings das Operações

O pagamento dos colaterais de cada operação é realizado diretamente em contas domiciliadas no Itaú Unibanco S.A. (Ratings Nacionais de Curto e Longo Prazos 'F1+(bra)' (F1 mais(bra))/'AAA(bra)'; Perspectiva Estável) ou no Banco Bradesco S.A. (Ratings Nacionais de Curto e Longo Prazos 'F1+(bra)' (F1 mais(bra))/'AAA(bra)', de titularidade de cada emissão (patrimônio separado) e do FIDC. Os riscos de contraparte são compatíveis com os ratings atribuídos às emissões, e não os limitam.

Casamento de Índices e Taxas

As características dos lastros das operações, tais como índices de correção, taxa de juros e datas de pagamento estão refletidas nas características das respectivas operações, não havendo, portanto, descasamento entre eles.

SENSIBILIDADES DO RATING

Os ratings das operações estão ligados à qualidade de crédito da Petrobras ou de sua controlada BR Distribuidora. Portanto, qualquer alteração no perfil de crédito destas empresas afetará os ratings das respectivas operações na mesma proporção.

USO DE DUE DILIGENCE DE TERCEIROS EM CONFORMIDADE COM O REGULAMENTO DA SEÇÃO 17G-10 DA SEC

Não se aplica.

REPRESENTAÇÕES, GARANTIAS E MECANISMOS DE EXECUÇÃO

Não se aplicam.

Contatos:

Analista principal

Vanessa Roveri

Analista sênior

Tel.: +55-11-4504-2614

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, 700 – 7º andar – Cerqueira César

São Paulo – SP – CEP: 01418-100

Analista secundário

Kleber Oliveira

Analista

+55-11-4504-2213

Presidente do comitê de rating:

Maria Paula Moreno

Diretora sênior

+57 1 326 9999

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de Carvalho, Rio de Janeiro, Tel.: +55 21-4503-2623, e-mail: jaqueline.carvalho@thefitchgroup.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 da RB Capital Companhia de Securitização, da Brazilian Securities, da BRC Securitizadora, da Cibrasec e da Oliveira Trust (FIDC).

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras disponíveis até 4 de janeiro de 2019.

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: 9 de maio de 2018.

CRI Brazilian Securities séries 2013-302, 303, 304

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: 9 de maio de 2018.

CRI BRC Securitizadora série 2008-7

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: 9 de maio de 2018.

CRI BRC Securitizadora série 2009-10

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: 9 de maio de 2018.

CRI RB Capital Companhia de Securitização série 2012-69

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: 9 de maio de 2018.

CRI RB Capital Companhia de Securitização série 2013-77

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

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 9 de maio de 2018.

CRI RB Capital Companhia de Securitização série 2013-93

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 30 de agosto de 2013.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 9 de maio de 2018.

CRI RB Capital Securitizadora série 2009-25

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: 9 de maio de 2018.

CRI RB Capital Securitizadora série 2011-73

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: 9 de maio de 2018.

CRA Cibrasec séries 2018-9, 10, 11

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 23 de maio de 2018.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 27 de junho de 2018.

CRI RB Capital Securitizadora séries 2011-85, 86, 87

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: 9 de maio de 2018.

CRI RB Capital Securitizadora 2012-99, 100

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

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 9 de maio de 2018.

As classificações de risco foram comunicadas às entidades avaliadas ou a partes a ela relacionadas, e os ratings atribuídos não foram alterados 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/384/CVM_Form_Referencia_2017_Jul18.pdf

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

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em '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”, 15 de maio de 2018.

Outra Metodologia Relevante:

-- “Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria”, 1 de agosto de 2018;

-- “Single- and Multi-Name Credit-Linked Notes Rating Criteria”, 19 de julho de 2018.

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 © 2019 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-existentes 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 taxação 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 nº337123.), 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. 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.