

George Verras
Av. Paulista, 1374 - 15º andar
São Paulo CEP: 01310-916

São Paulo, 01 de novembro de 2011.

Prezado George,

Ref.: 247ª série da primeira emissão de Certificado de Recebíveis Comerciais (CRI) da Brazilian Securities Companhia de Securitização (Brazilian Securities)

Esta carta se destina a informar V. Sa. que, com base em nossa análise, que incluiu os documentos da emissão e informações a respeito do lastro, a avaliação da Fitch sobre o rating da 247ª série da primeira emissão de CRI da Brazilian Securities é “A-(bra)” (A menos (bra)), com Perspectiva Estável. A 247ª série foi emitida em 20 de junho de 2011, em montante nominal de BRL13.119.188. Em conjunto, foi emitida a 248ª série de CRIs subordinados, em montante de BRL1.457.680, não avaliada pela Fitch. As duas séries possuem prazo de 359 meses, com amortizações mensais de principal e juros. A amortização das duas séries ocorre de forma *pro rata*, sendo que a ordem de alocação de recursos estabelece pagamento de principal e juros primeiramente à 247ª série. A 247ª e 248ª séries possuem carência de 1 mês e 6 meses, respectivamente. A operação conta com gatilhos que levam à alteração da cascata de pagamentos de *pro rata* para turbo (sequencial), entre os quais um gatilho que mitiga o risco de concentração. A taxa de juros aplicada à 247ª série é de 8% ao ano, e à série 248ª, de 44,2532% ao ano, ambas corrigidas pelo Índice Geral de Preços do Mercado (IGPM).

Ao atribuir e manter ratings, a Fitch se baseia em informações fatuais recebidas dos emissores e underwriters e de outras fontes que considere confiáveis. A Fitch realiza uma avaliação adequada, apoiada em informações fatuais disponíveis, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação também adequada dessas 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 dos 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 emissão ou da afirmação de um rating.

A Fitch procura aprimorar seus critérios e metodologias de rating de forma contínua e, periodicamente, atualiza as descrições desses critérios e metodologias para determinados tipos de títulos e valores mobiliários em sua página na internet. Os critérios e as metodologias utilizados para determinar uma ação de rating são

os que estiverem em vigor quando a ação de rating for atribuída e que, no caso dos ratings públicos, corresponde à data do relativo comunicado de ação de rating. Cada comunicado sobre uma ação de rating fornece informações sobre os critérios e as metodologias utilizados para chegar ao rating reportado, e que podem ser diferentes dos critérios gerais e das metodologias aplicados ao tipo de títulos e valores mobiliários publicado no *website* em determinada ocasião. Por esta razão, V. Sa. deverá sempre consultar o comunicado relativo à ação de rating para obter informações mais exatas sobre a base de qualquer rating público atribuído.

Os ratings se baseiam em critérios e metodologias estabelecidos e continuamente avaliados e atualizados pela Fitch. Por isso, são produto de um trabalho coletivo da agência, e ninguém, ou nenhum grupo de pessoas, é unicamente responsável por um rating. Todos os relatórios da Fitch têm autoria compartilhada. As pessoas identificadas em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são as únicas responsáveis pelas opiniões ali emitidas. As indicações são apenas para fins de contato.

Os ratings não constituem recomendação ou sugestão, direta ou indireta, a V. Sa. ou a nenhuma outra pessoa, no sentido de comprar, vender, efetuar ou reter qualquer investimento, empréstimo ou título e valores mobiliários, ou de seguir qualquer estratégia com respeito a qualquer investimento, empréstimo ou títulos e valores mobiliários, ou qualquer emissor. Os ratings não comentam a adequação do preço de mercado, a conveniência de qualquer investimento, empréstimo ou títulos e valores mobiliários a um investidor em particular (incluindo, dentre outros, qualquer tratamento contábil e/ou regulatório), ou a natureza de isenção tributária ou tributação incidente nos pagamentos efetuados com respeito a qualquer investimento, empréstimo ou títulos e valores mobiliários. A Fitch não é consultora de V.Sa., nem está fornecendo a V. Sa. ou a qualquer terceiro qualquer aconselhamento financeiro ou prestando quaisquer serviços de ordem jurídica, de auditoria, contabilidade, avaliação, valorização ou atuariais. Um rating não deve ser visto como substituição a esses aconselhamentos ou serviços.

A atribuição de um rating não constitui concordância por parte da Fitch para utilização de seu nome como especialista em conexão com qualquer declaração de registro ou outras submissões mediante as leis dos Estados Unidos da América, do Reino Unido ou quaisquer outras leis relevantes sobre títulos e valores mobiliários. A Fitch não autoriza a inclusão de seus ratings, nem desta carta comunicando sua ação de rating, em qualquer documento de oferta.

Os ratings descritos acima são pontuais. Eles não serão monitorados pela Fitch e, por isso, não serão atualizados de modo a refletir qualquer mudança nas circunstâncias, ou informações que possam afetar os ratings atribuídos.

Nada na presente carta tem como objetivo ou deve ser interpretado como o estabelecimento de uma relação fiduciária entre V. Sa. e esta agência, ou entre a Fitch e qualquer usuário dos ratings.

Nesta carta, “Fitch” se refere à Fitch, Inc. e à Fitch Ratings Ltd. e a qualquer subsidiária de qualquer uma destas, bem como a qualquer sucessor dos interesses de quaisquer destas.

Foi uma satisfação ter a oportunidade de atendê-lo.(a) Caso necessite de assistência adicional, por favor, entre em contato pelo telefone (11) 4504-2600.

Atenciosamente,

Fitch
Jayme Bartling
Diretor Sênior