

Data de Publicação: 28 de janeiro de 2014

Comunicado à Imprensa

Standard & Poor's realiza diversas ações de rating no RED FIDC Multisetorial LP

Analista Principal: Hebbert Soares, São Paulo, 55 (11) 3039-9742, hebbertt.soares@standardandpoors.com

Contatos Analíticos Adicionais:

Leandro de Albuquerque, São Paulo, 55 (11) 3039-9729, leandro.albuquerque@standardandpoors.com

Mariana Gomes, São Paulo, 55 (11) 3039-9765,
mariana.gomes@standardandpoors.com

Líder do Comitê de Rating: Mauricio Tello, Cidade do México, 52 (55) 5081-4446, mauricio.tello@standardandpoors.com

Resumo

- O RED FIDC Multisetorial LP é estruturado como um condomínio fechado multisséries, cujos direitos creditórios são recebíveis comerciais performados, originados nos segmentos comercial, industrial e de prestação de serviços.
- Atribuímos os ratings finais 'brAAA (sf)' e 'brA (sf)', respectivamente, à 9ª série de cotas seniores e às cotas subordinadas mezanino E. Ao mesmo tempo, reafirmamos os ratings finais 'brAAA (sf)' atribuídos à 5ª, 6ª e 7ª séries de cotas seniores e 'brA (sf)' atribuídos às cotas subordinadas mezanino C e D do RED FIDC Multisetorial LP.
- A atribuição dos ratings finais reflete o recebimento dos documentos finais da operação e a nossa avaliação sobre diversos aspectos quantitativos e qualitativos, incluindo a adequação entre as estimativas de perda em um cenário consistente com os ratings propostos e a proteção de crédito disponível para cada instrumento.

São Paulo (Standard & Poor's), 28 de janeiro de 2014 — A Standard & Poor's Ratings Services atribuiu hoje os ratings finais 'brAAA (sf)' e 'brA (sf)', em sua Escala Nacional Brasil de classificação de emissões, respectivamente, à 9ª série de cotas seniores e às cotas subordinadas mezanino E do RED FIDC Multisetorial LP, após o recebimento da documentação final das séries. Ao mesmo tempo, reafirmamos os ratings finais 'brAAA (sf)' atribuídos à 5ª, 6ª e 7ª séries de cotas seniores e 'brA (sf)' atribuído às cotas subordinadas mezanino C e D do FIDC.

O RED FIDC Multisetorial LP é estruturado como um condomínio fechado multisséries, cujos direitos creditórios são recebíveis comerciais representados por duplicatas e cheques e originados nos segmentos comercial, industrial e de prestação de serviços.

A 9ª série de cotas seniores a ser emitida pelo RED FIDC Multisetorial LP buscará um retorno-alvo equivalente à Taxa DI Over acrescida de um spread de 3,0% ao ano e terá prazo de vencimento equivalente a 60 meses. As cotas serão amortizadas em 36 parcelas mensais, após período de carência de 24 meses. As cotas subordinadas não têm uma meta de rentabilidade, porém deverão se beneficiar dos eventuais retornos excedentes gerados pela carteira de direitos creditórios. As características das demais cotas estão expostas na tabela de resumo das ações de rating.

A reserva dinâmica foi calculada por meio da multiplicação do índice de perda em um cenário de caso-base da operação, equivalente a 1,4%, pelos fatores de estresse estipulados para as cotas seniores e mezanino, equivalentes a 5,5x e 4,75x, respectivamente. A reserva mínima foi calculada por meio dos múltiplos de concentração, definidos como 5x e 3,5x para as cotas seniores e mezanino, respectivamente, e dos limites de concentração dos cedentes e sacados estipulados no regulamento da operação. As reservas dinâmica e mínima foram estimadas em 7,7% e 21,4% para as cotas seniores e em 6,7% e 15% para as cotas mezanino.

O reforço de qualidade de crédito disponível às cotas seniores e às cotas subordinadas mezanino é proporcionado pela subordinação de cotas (mínimo de 25% para as cotas seniores e 15% para as cotas subordinadas mezanino). O FIDC também pode se beneficiar de um spread excedente, quando houver, proporcionado pela taxa de desconto aplicada na aquisição dos recebíveis elegíveis, que deve ser maior ou igual a 170% da Taxa DI Over.

Resumo das Ações de Rating					
Instrumento	De	Para	Montante em 29 de Novembro de 2013 (Em Milhões de R\$)	Rentabilidade-Alvo	Vencimento Legal Final
Cotas Seniores – 4ª Série	Não Classificadas	Não Classificadas	R\$ 83,4	Taxa DI Over + 2,0% a.a.	Abril de 2014
Cotas Seniores – 5ª Série	brAAA (sf)	brAAA (sf) Reafirmado	R\$ 35,8	125% da Taxa DI Over	Abril de 2015
Cotas Seniores – 6ª Série	brAAA (sf)	brAAA (sf) Reafirmado	R\$ 12,0	125% da Taxa DI Over	Agosto de 2015
Cotas Seniores – 7ª Série	brAAA (sf)	brAAA (sf) Reafirmado	R\$ 115,2	Taxa DI Over + 3,5% a.a.	Agosto de 2015
Cotas Seniores – 8ª Série	Não Classificadas	Não Classificadas	R\$ 55,0	Taxa DI Over + 3,5% a.a.	Julho de 2015
Cotas Seniores – 9ª Série	Não Classificadas	brAAA (sf)	R\$ 300*	Taxa DI Over + 3,0% a.a.	60 meses após a emissão
Cotas Mezanino Classe A	Não Classificadas	Não Classificadas	R\$ 66,1	145% da Taxa DI Over	Indeterminado
Cotas Mezanino Classe C	brA (sf)	brA (sf) Reafirmado	R\$ 5,5	140% da Taxa DI Over	Janeiro de 2015
Cotas Mezanino Classe D	brA (sf)	brA (sf) Reafirmado	R\$ 11,6	Taxa DI Over + 4,5% a.a.	Agosto de 2015
Cotas Mezanino Classe E	brA (sf) Preliminar	brA (sf)	R\$ 49,5	Taxa DI Over + 4,5% a.a.	Setembro de 2017
Cotas Mezanino Classe F	Não Classificadas	Não Classificadas	R\$ 20,0*	Taxa DI Over + 4,5% a.a.	Abril de 2016
Cotas Subordinadas	Não Classificadas	Não Classificadas	R\$ 82,6	Não Aplicável	Indeterminado

*Até 29 de novembro de 2013, essas cotas ainda não haviam sido integralizadas, sendo esse valor referente ao montante preliminar a ser emitido.

A Escala Nacional Brasil de ratings de crédito da Standard & Poor's atende emissores, seguradores, terceiros, intermediários e investidores no mercado financeiro brasileiro para oferecer tanto ratings de crédito de dívida (que se aplicam a instrumentos específicos de dívida) quanto ratings de crédito de empresas (que se aplicam a um devedor). Os ratings de crédito na Escala Nacional Brasil utilizam os símbolos de rating globais da Standard & Poor's com a adição do prefixo "br" para indicar "Brasil", e o foco da escala é o mercado financeiro brasileiro. A Escala Nacional Brasil de ratings de crédito não é diretamente comparável à escala global da Standard & Poor's ou a nenhuma outra escala nacional utilizada pela Standard & Poor's ou por suas afiliadas, refletindo sua estrutura única, desenvolvida exclusivamente para atender as necessidades do mercado financeiro brasileiro.

Relatório de Divulgação 17g-7 da Standard & Poor's

A Regra 17g-7 da *Securities And Exchange Commission* (SEC) exige que uma Organização Nacionalmente Reconhecida de Ratings Estatísticos (NRSRO, na sigla em inglês) inclua uma descrição das representações, garantias e mecanismos de execução disponíveis aos investidores e uma descrição de como estes se diferem das representações, garantias e mecanismos de execução em emissões de títulos similares, no caso de qualquer relatório que acompanhe um rating de crédito relacionado a um título lastreado por ativos como definido na Regra. Essa regra aplica-se aos títulos classificados no dia 26 de setembro de 2011 ou após esta data (inclusive aqueles com ratings preliminares).

O Relatório de Divulgação 17g-7 da Standard & Poor's 17g-7 incluso neste relatório de rating está disponível em <http://standardandpoorsdisclosure-17g7.com>.

CRITÉRIOS E ARTIGOS RELACIONADOS

Critérios

- Metodologia e Premissas da Estrutura de Risco de Contraparte, 29 de novembro de 2012.
- Critérios de Metodologia Aplicados a Taxas, Despesas e Indenizações, 12 de julho de 2012.
- Metodologia: Critérios de estabilidade de crédito, 3 de maio de 2010.
- Metodologia e Premissas Utilizadas na Análise de Rating de Operações Estruturadas de Recebíveis Comerciais no Brasil, 18 de junho de 2009.
- Critérios de investimento global para investimentos temporários em contas de transação, 31 de maio de 2012.
- Critério de Isolamento de Ativos e de Sociedades de Propósitos Específico - Operações Estruturadas, 7 de maio de 2013.

Artigos

- Análise de Cenário e Sensibilidade de Operações Estruturadas Latino-Americanas: Os Efeitos das Variáveis do Mercado Regional, 21 de junho de 2012.
- Análise Global de Cenário e Sensibilidade Para Operações Estruturadas: Os Efeitos dos Cinco Principais Fatores Macroeconômicos, 4 de novembro de 2011.

Instrumento	Data de Atribuição do Rating Preliminar	Data da Ação de Rating Anterior
Cotas Seniores – 5ª Série	2 de maio de 2011	21 de junho de 2013
Cotas Seniores – 6ª Série	18 de abril de 2013	21 de junho de 2013
Cotas Seniores – 7ª Série	23 de julho de 2012	21 de junho de 2013
Cotas Mezanino Classe C	23 de setembro de 2011	21 de junho de 2013
Cotas Mezanino Classe D	23 de julho de 2012	21 de junho de 2013
Cotas Mezanino Classe E	21 de junho de 2013	21 de junho de 2013

Informações regulatórias adicionais

Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor, clique [aqui](#) para mais informações.

Standard & Poor's não realiza *due diligence* em ativos subjacentes. Quando a Standard & Poor's Ratings Services atribuiu ratings a um instrumento de operações estruturadas, esta recebe informações sobre ativos subjacentes, as quais são fornecidas por terceiros que acreditamos tenham conhecimento dos fatos relevantes. Tais terceiros são normalmente instituições financeiras que estruturaram a transação e/ou instituições que originaram os ativos ou estão vendendo os ativos aos emissores e/ou uma empresa de contabilidade reconhecida e/ou uma empresa de advocacia, cada qual agindo em nome da instituição financeira ou originador ou vendedor dos ativos. Além disso, a Standard & Poor's Ratings Services pode se apoiar em informações presentes nos prospectos de oferta das transações, emitidos de acordo com as leis de valores mobiliários da jurisdição relevante. Em alguns casos, a Standard & Poor's Ratings Services pode se apoiar em fatos gerais (tais como índices de inflação, taxas de juros dos bancos centrais, índices de *default*) que são de domínio público e produzidos por instituições privadas ou públicas. Em nenhuma circunstância a Standard & Pools Ratings Services realiza qualquer processo de *due diligence* sobre ativos subjacentes. A Standard & Poor's Ratings Services também pode receber a garantia por parte da instituição que está estruturando a transação ou originando ou vendendo os ativos para o emissor, (a) o qual vai fornecer à Standard & Poor's Ratings Services todas as informações requisitadas pela Standard & Poor's Ratings Services de acordo com seus critérios publicados e outras informações relevantes para o rating de crédito e, se aplicável, para o monitoramento do rating de crédito, incluindo informações ou

mudanças materiais das informações anteriormente fornecidas e (b) a informações fornecidas à Standard & Poor's Ratings Services relativas ao rating de crédito ou, se aplicável, ao monitoramento do rating de crédito, de que estas não contêm nenhuma afirmação falsa sobre um fato material e não omitem um fato material necessário para fazer tal afirmação, em vista das circunstâncias nas quais foram fornecidas, e não enganosa.

A precisão e completude das informações revisadas pela Standard & Poor's Ratings Services em conexão com sua análise, pode ter um efeito significativo nos resultados de tais análises. Embora a Standard & Poor's colete informações de fontes que acredita serem confiáveis, quaisquer imprecisões ou omissões nessas informações poderiam afetar significativamente a análise de crédito da Standard & Poor's Ratings Services, tanto positiva quanto negativamente.

Atributos e limitações do rating de crédito

A Standard & Poor's Ratings Services utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A Standard & Poor's Ratings Services não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A Standard & Poor's Ratings Services não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a Standard & Poor's Ratings Services acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela Standard & Poor's Ratings Services não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a Standard & Poor's se baseou em conexão com o rating de crédito ou (ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

Fontes de informação

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a Standard & Poor's utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

Aviso de ratings ao emissor

O aviso da Standard & Poor's para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "[Aviso de Pré-Publicação aos Emissores](#)".

Frequência de revisão de atribuição de ratings

O monitoramento da Standard & Poor's de seus ratings de crédito é abordado em:

- Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito (seção de Revisão de Ratings de Crédito) <http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/pt/la/?articleType=PDF&assetID=1245338484985>
- Política de Monitoramento <http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/pt/la/?articleType=PDF&assetID=1245319078197>

Conflitos de interesse potenciais da S&P Ratings Services

A Standard & Poor's Brasil publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais em "[Conflitos de Interesse — Instrução Nº 521/2012, Artigo 16 XII](#)" seção em www.standardandpoors.com.br.

Faixa limite de 5%

A S&P Brasil publica em seu Formulário de Referência apresentado em <http://www.standardandpoors.com/ratings/br-disclosure/pt/la> o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

Copyright© 2014 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relacionados a crédito, avaliações, modelos, software ou outra aplicativo ou resultado deste derivado) ou qualquer parte aqui indicada (Conteúdo) pode ser modificado, revertido, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma por nenhum meio, ou armazenado em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou suas afiliadas (coletivamente aqui denominadas S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilegal ou não autorizado. A S&P e todos os seus provedores terceiros, bem como seus diretores, *officers*, acionistas, funcionários ou agentes (coletivamente aqui denominados as Partes da S&P) não garantem a exatidão, integridade, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por erros ou omissões (por negligência ou qualquer outra causa), independentemente de sua causa, dos resultados obtidos a partir do uso do Conteúdo ou da segurança ou manutenção de qualquer dado incluído pelo usuário. O Conteúdo é fornecido em base "tal qual apresentado." AS PARTES DA S&P RENUNCIAM TODAS E QUAISQUER GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO, MAS NÃO LIMITANDO, QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZAÇÃO OU ADEQUAÇÃO PARA UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIVRE DE DEFEITOS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO VAI OPERAR COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HADWARE. Em nenhuma circunstância, devem as Partes da S&P ser responsáveis por qualquer parte derivada de danos, custos, despesas, honorários legais ou perdas diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais (incluindo, sem limitação, receitas perdidas ou lucros perdidos e custos de oportunidade ou perdas provocados por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo mesmo se alertados sobre a possibilidade desses danos.

As análises creditícias e relacionadas e outras, incluindo ratings, e as declarações no Conteúdo que são declarações de opinião na data em que foram expressas e não declarações de fato. As opiniões, análises e decisões de reconhecimento de rating da S&P (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou para tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de nenhum valor mobiliário. A S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo após a publicação em qualquer forma ou formato. Não se deve depender do Conteúdo e este não é um substituto da capacidade, julgamento e experiência do usuário, de sua administração, funcionários, assessores e/ou clientes para se tomar decisões de investimento ou de outros negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como assessora de investimento exceto quando está registrada como tal. Embora a S&P obtenha informações de fontes que considera confiáveis, ela não conduz nenhuma auditoria nem realiza avaliações de *due diligence* ou de verificação independente de qualquer informação recebe.

À medida que as autoridades regulatórias permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating emitido em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se ao direito de atribuir, retirar ou suspender esse reconhecimento a qualquer momento e a seu total critério. As Partes da S&P não assumem nenhuma obrigação proveniente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por quaisquer danos que se aleguem como derivados em relação a eles.

A S&P mantém algumas atividades de suas unidades de negócios separadas entre si a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Portanto, algumas unidades de negócios da S&P podem ter informações que não estão disponíveis a outras de suas unidades de negócios. A S&P tem estabelecido políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações não-públicas recebidas juntamente com cada um dos processos analíticos.

A S&P pode receber honorários por seus serviços de ratings e por determinadas análises, normalmente de emissores ou subscritores de títulos ou de devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar suas opiniões e análises. As análises e ratings públicos da S&P estão disponíveis em seus Websites: www.standardandpoors.com / www.standardandpoors.com.mx / www.standardandpoors.com.ar / www.standardandpoors.com.br (gratuitos), www.ratingsdirect.com, www.globalcreditportal.com e www.spcapitaliq.com (por assinatura) e pode distribuí-los por outros meios, incluindo via as próprias publicações da S&P ou por redistribuidores externos. Informações adicionais sobre nossos honorários pelos serviços de rating estão disponíveis em www.standardandpoors.com/usratingsfees.