

Marcos Wanderley  
BTG Pactual S.A.  
Av. Brigadeiro Faria Lima, 3.477 – 14º Andar  
São Paulo – SP – Brasil – CEP: 04538-133

São Paulo, 21 de agosto de 2013

Prezado Marcos,

**Ref.: Rating Esperado para a 2ª emissão, sendo a 1ª pública, de Debêntures da PBH Ativos S.A. (PBH Ativos)**

A Fitch (veja definição abaixo) atribuiu o seguinte Rating Esperado, sujeito ao recebimento de documentação final:

**PBH Ativos:**

-- Série a definir, atribuído AA(EXP)sf(bra), Perspectiva Estável, à proposta de emissão de BRL230 milhões, com prazo de 7 anos e cupom indexado à taxa NTN-2016 acrescida de *spread* de 5.0% ao ano. A série será lastreada por impostos inadimplidos e renegociados originados pela prefeitura de Belo Horizonte. Os impostos são referentes a ISS (Imposto sobre Serviços de Qualquer Natureza), IPTU (Imposto sobre a Propriedade Predial e Territorial Urbana) e outras taxas em uma carteira estática.

O Rating Esperado será publicado no *website* público da Fitch.

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 investigação 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 de 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

# FitchRatings

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 títulos 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.

É importante que V. Sas. nos forneçam imediatamente todas as informações que possam ser substanciais para os ratings, de forma que nossos ratings continuem apropriados. Os ratings podem ser elevados, rebaixados, retirados ou colocados sob Observação devido a alterações nas, adições às, inexatidão das, ou inadequação das informações, ou por qualquer outra razão que a Fitch considere adequada.

Nada na presente carta tem como objetivo ou deve ser interpretado como o estabelecimento de uma relação fiduciária entre V. Sas. 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.

A Fitch registrou estes ratings em seus arquivos permanentes. Nada na presente carta limitará nosso direito de publicar, disseminar ou permitir que outros publiquem ou de qualquer outra forma disseminem os ratings ou os fundamentos desses ratings. Os investidores podem considerar os ratings da Fitch como informações importantes e a Fitch observa que V. Sas. são responsáveis pela comunicação aos investidores do conteúdo da presente carta e de quaisquer alterações com respeito aos ratings.

Foi uma satisfação ter a oportunidade de atendê-lo (a). Caso necessite de assistência adicional, por favor, entre em contato pelo telefone +55 11 4504-2600.

Atenciosamente,



Fitch  
Jayme Bartling  
Diretor Sênior

RIO DE JANEIRO

Praça XV de Novembro, 20 sala 401B—CEP 20010-010- Centro- Rio de Janeiro - RJ - Brasil - Tel.: (5521) 4503-2600 - Fax: (5521) 4503-2601

SÃO PAULO

Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César - CEP 01418-100 - São Paulo - SP - Brasil - Tel.: (5511) 4504-2600 - Fax: (5511) 4504-2601