

Rating Action: FIDC Não Padronizados Obras Civas de BH

Correção ao texto, Press Release de 18 de julho de 2008: A Moody's Atribuiu o Rating (P)Aa3.br às Quotas Sênior a Serem Emitidas pelo FIDC Não Padronizados Obras Civas de BH

Aproximadamente R\$ 217 milhões de quotas sênior classificadas

Sao Paulo, July 23, 2008 -- No segundo parágrafo, substituir "Andrade Gutierrez S.A." por "Construtora Andrade Gutierrez".

A Moody's América Latina ("Moody's") atribuiu os ratings preliminares (P)Aa3.br em sua Escala Nacional Brasileira e (P)Ba2 em sua Escala Global em Moeda Local, às quotas sênior a serem emitidas pelo FIDC Não Padronizados Obras Civas de BH.

O FIDC Não Padronizados Obras Civas de BH é um fundo de investimentos em direitos creditórios ("Fundo" ou "Emissor"), estabelecido com o único propósito de adquirir créditos decorrentes do Contrato de Confissão de Dívida assinado em 1999 entre a Construtora Andrade Gutierrez (sem rating) ("AG" ou "Originador") e o município de Belo Horizonte ("BH" ou "Devedor") e cedidos ao Fundo. O Contrato de Confissão de Dívida consolidou contratos renegociados relativos a várias obras e serviços de engenharia realizados pela AG para BH entre 1979 e 1987, originando uma nova série de prestações.

Os pagamentos advindos dos direitos creditórios adquiridos pelo Fundo serão utilizados para fazer os pagamentos devidos às quotas sênior.

De acordo com Norton Bastos, Assistant Vice President da Moody's, os ratings preliminares se baseiam nos seguintes fatores:

- O rating do município de Belo Horizonte (Aa2.br na Escala Nacional Brasileira da agência e Ba1 na sua Escala Global em Moeda Local), que é o devedor dos contratos securitizados;
- A condição legal dos direitos creditórios cedidos ao Fundo, que os coloca pari passu com outras obrigações do município;
- O histórico de pagamentos relacionado ao Contrato de Confissão de Dívida;
- A ação popular questionando a validade do Contrato de Confissão de Dívida e, conseqüentemente, invalidando os direitos creditórios cedidos ao Fundo. Apesar desta ação popular ter sido julgada extinta em primeira instância e o apelo da decisão ter sido negado, ainda há a possibilidade de recursos em instâncias superiores, e não há garantia de que a ação legal não venha a ser bem sucedida;
- A declaração da AG afirmando que os direitos creditórios estão livres e desembaraçados de qualquer ônus ou gravame e que nenhuma das condições resolutivas de cessão estabelecidas no Contrato de Cessão e Aquisição dos Direitos Creditórios tenha ocorrido;
- A estrutura legal da transação, incluindo a impossibilidade de falência do Emissor e a venda perfeita e acabada dos direitos creditórios ao Fundo.

As cotas seniores serão amortizadas em seis parcelas anuais e consecutivas no segundo dia após o pagamento realizado pelo município de Belo Horizonte e irá render juros equivalentes a IGP-M acrescido de uma taxa a ser definida em processo de book building O Principal será pago simultaneamente aos juros.

Maiores detalhes sobre a análise da Moody's podem ser encontrados no Relatório de Nova Emissão do FIDC Não Padronizados Obras Civas de BH, disponível em seus web sites (<http://www.moody.com> e <http://www.moody.com.br>).

SUMÁRIO DE RATING

Quotas Sênior -- FIDC Não Padronizados Obras de BH: ratings (P)Aa3.br, na Escala Nacional Brasileira e (P)Ba2, na Escala Global em Moeda Local.

Sao Paulo
Norton T. Bastos
Asst Vice President - Analyst
Structured Finance Group
Moody's America Latina Ltda.
55-11-3043-7300

Sao Paulo
Paulo Fugini
Associate Analyst
Structured Finance Group
Moody's America Latina Ltda.
55-11-3043-7300

© Copyright 2008, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY COPYRIGHT LAW AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, such information is provided "as is" without warranty of any kind and MOODY'S, in particular, makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability or fitness for any particular purpose of any such information. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The credit ratings and financial reporting analysis observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER. Each rating or other opinion must be weighed solely as one factor in any investment decision made by or on behalf of any user of the information contained herein, and each such user must accordingly make its own study and evaluation of each security and of each issuer and guarantor of, and each provider of credit support for, each security that it may consider purchasing, holding or selling.

MOODY'S hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MOODY'S have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MOODY'S for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,400,000. Moody's Corporation (MCO) and its wholly-owned credit rating agency subsidiary, Moody's Investors Service (MIS), also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually on Moody's website at www.moody.com under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."