

Fitch Aumenta Ratings da Brazilian Finance e de suas Subsidiárias

10 Ago 2012 15h12

Fitch Ratings - São Paulo/Rio de Janeiro, 10 de agosto de 2011 - A Fitch Ratings aumentou, hoje, os ratings da Brazilian Finance & Real Estate (BFRE) e de duas de suas subsidiárias, Brazilian Mortgages Cia. Hipotecária (BM) e Brazilian Securities Cia. de Securitização (BS), após a conclusão da venda dessas empresas ao Banco Panamericano S.A. (Panamericano).

Ao mesmo tempo, a Fitch removeu a Observação Positiva do IDR (Issuer Default Rating - Rating de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo, dos ratings nacionais e do rating da primeira emissão de debêntures com vencimento em outubro de 2014. A agência atribuiu Perspectiva Estável aos Ratings de Longo Prazo.

A lista completa das ações de rating está detalhada no final desse comunicado.

Com a conclusão da aquisição, a BFRE e suas coligadas passaram a ser subsidiárias integrais do Panamericano e os negócios da BFRE serão estratégicos e complementares para as atividades do banco. O aumento dos ratings reflete o suporte que a companhia agora receberá do Panamericano.

Os ratings do Panamericano, por sua vez, refletem o suporte do Banco BTG Pactual S.A. (BTG Pactual, IDR em Moeda Estrangeira e Local 'BBB-' e Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)'), que possui 51% de suas ações ordinárias, bem como os benefícios advindos da Caixa Econômica Federal (Caixa, Rating Nacional 'AAA(bra)'), que detém 49% das ações ordinárias do Panamericano. A Caixa é o quinto maior banco do país por ativos e integralmente controlado pelo governo federal.

O Panamericano adquiriu os ativos de originação, financiamento imobiliário e securitização da BFRE por BRL940 milhões, registrando ágio de BRL140 milhões. Já os BRL2,3 bilhões de ativos sob gestão, os BRL5,6 bilhões relativos à administração fiduciária e os BRL179 milhões de aplicações em fundos de investimento imobiliários (FIIs) e outros veículos de investimento foram cindidos antes da venda ao Panamericano e adquiridos pelo BTG Pactual por BRL275 milhões, por serem mais apropriados à atuação deste como banco de investimento e gestor de recursos.

A Fitch acredita que a operação irá beneficiar fortemente a BFRE, considerando as atividades complementares e os menores custos de captação que, conseqüentemente, gerarão melhores resultados. A aquisição deve proporcionar uma linha de negócios bastante promissora para o incremento da geração de resultados do Panamericano, principalmente através de receitas de crédito e de serviços, com baixa alocação de capital. Esta linha de negócio é representada pelo financiamento imobiliário, que pode ser posteriormente securitizado. Além disso, a Caixa é o maior originador de créditos imobiliários do Brasil, com aproximadamente 70% de participação de mercado, mantendo ampla rede de distribuição local, o que pode beneficiar ainda mais as sinergias com a BFRE e suas subsidiárias.

A BFRE possui forte experiência do grupo no mercado financeiro imobiliário do país, com equipe experiente e conservadora e os riscos bem identificados e controlados. Apresenta ainda boa qualidade de crédito e desempenho satisfatório. O grupo BFRE é um provedor de serviços financeiros, com foco exclusivo no setor imobiliário do Brasil, e a Brazilian Securities Cia. de Securitização(BS), sua subsidiária, é a maior securitizadora do Brasil, com participação de cerca de 31% no mercado local.

Os ratings do Panamericano não são afetados por esta transação, uma vez que permanecem baseados principalmente no suporte do BTG Pactual, embora o perfil de crédito do primeiro tenha sido beneficiado pelo recente aporte de BRL1,76 bilhão em maio de 2012. Esta injeção foi efetuada sem alterações em sua estrutura de controle. Os ratings do Panamericano também se beneficiam do apoio recorrente oferecido pela Caixa através de linhas de crédito de BRL10 bilhões, válidas até 2019, que beneficiam fortemente sua liquidez e captação. Alterações na propensão ou capacidade de o BTG Pactual oferecer suporte ao Panamericano podem afetar os ratings deste.

Controlado pela Caixa e pelo BTG através de um acordo de acionistas, o Panamericano atua no segmento de financiamento de veículos, crédito consignado e cartões de crédito, além de pequenas e médias empresas.

Os ratings do BTG Pactual refletem sua forte franquia como banco de negócios no Brasil, o sucesso no desenvolvimento de suas atividades e o bom histórico de resultados. Consideram, ainda, a alta capacidade e a experiência dos executivos, os fortes controles de risco e o fluxo de receitas recorrentes, que cobre consistentemente os custos operacionais fixos.

Os ratings, porém, são restringidos pela limitada, porém crescente, diversificação do balanço e do fluxo de receitas. Maior diversificação de seus negócios e receitas, conforme seu planejamento estratégico, poderia beneficiar os ratings a médio e/ou longo prazo. Por outro lado, os ratings seriam negativamente afetados por grandes perdas em tesouraria e deterioração da qualidade de ativos ou da capitalização

A Fitch realizou as seguintes ações de rating:

BFRE

- IDRs em Moeda Estrangeira e Local elevados para 'BB+' (BB mais), de 'BB-' (BB menos), Perspectiva Estável;
- IDRs de Curto Prazo em Moeda Estrangeira e Local afirmados em 'B';
- Rating Nacional de Longo Prazo elevado para 'AA-(bra)' (AA menos (bra)), de 'A-(bra)' (A menos), Perspectiva Estável;
- Rating Nacional de Curto Prazo elevado para 'F1+(bra)' (F1 mais (bra)), de 'F2(bra)'.

Brazilian Mortgages Cia. Hipotecária (BM)

- IDRs em Moeda Estrangeira e Local elevados para 'BB+' (BB mais), de 'BB-' (BB menos), Perspectiva Estável;
- IDRs de Curto Prazo em Moeda Estrangeira e Local Afimados em 'B';
- Rating Nacional de Longo Prazo elevado para 'AA-(bra)' (AA menos (bra)), de 'A-(bra)' (A menos), Perspectiva Estável;
- Rating Nacional de Curto Prazo elevado para 'F1+(bra)' (F1 mais (bra)), de 'F2(bra)'.

Brazilian Securities Cia. de Securitização (BS)

- IDRs em Moeda Estrangeira e Local elevados para 'BB+' (BB mais), de 'BB-' (BB menos), Perspectiva Estável;
- IDRs de Curto Prazo em Moeda Estrangeira e Local Afimados em 'B';
- Rating Nacional de Longo Prazo elevado para 'AA-(bra)' (AA menos (bra)), de 'A-(bra)' (A menos), Perspectiva Estável;
- Rating Nacional de Curto Prazo elevado para 'F1+(bra)' (F1 mais (bra)), de 'F2(bra)';
- Primeira Emissão de Debêntures, com vencimento em outubro de 2014, elevada para 'AA-(bra)' (AA menos (bra)), de 'A-(bra)' (A menos).

Contatos:

Analista Principal

Pedro Gomes

Diretor

+55-11 4504-2600

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, 700 – 7º andar – São Paulo – SP – CEP: 01418-100

Analista Secundário

Jean Lopes

Analista sênior

+55-21-4503-2600

Presidente do Comitê de Rating

Franklin Santarelli

Diretor-executivo

+1– 212–908-0739

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de Carvalho, Rio de Janeiro, Tel: +55 21-4503-2623,

E-mail: jaqueline.carvalho@fitchratings.com.

Informações adicionais disponíveis em 'www.fitchratings.com' ou 'www.fitchratings.com.br'. Os ratings acima foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor, e portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- "Global Financial Institutions Rating Criteria" (16 de agosto de 2011);

-- "National Ratings Criteria" (19 de janeiro de 2011);

-- "Securities Firms Criteria" (16 de agosto de 2011).

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR AS LIMITAÇÕES E OS TERMOS DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADICIONALMENTE, AS DEFINIÇÕES E TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). ASSIM COMO A LISTA DE RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH; A POLÍTICA DE CONFIDENCIALIDADE E CONFLITOS DE INTERESSE; A POLÍTICA DE SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL), COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA".

A Fitch Ratings Brasil Ltda. e a Fitch Ratings Ltd. tiveram todo o cuidado na preparação deste documento. Nossas informações foram obtidas de fontes que consideramos fidedignas, mas sua exatidão e seu grau de integralidade não estão garantidos. A Fitch Ratings Brasil Ltda. e a Fitch Ratings Ltd. não se responsabilizam por quaisquer perdas ou prejuízos que possam advir de informações equivocadas. Nenhuma das informações deste relatório pode ser copiada ou reproduzida, arquivada ou divulgada, no todo ou em partes, em qualquer formato, por qualquer razão, ou por qualquer pessoa, sem a autorização por escrito da Fitch Ratings Brasil Ltda. Nossos relatórios e ratings constituem opiniões e não recomendações de compra ou venda. Reprodução Proibida.

Copyright © 2012 Fitch Ratings Brasil Ltda.

Praça XV de Novembro, 20 - Sala 401 B, Centro - Rio de Janeiro - CEP 20010-010. Tel.: 55-21-4503-2600 – Fax: 55-21-4503-2601
Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César - CEP: 01418-100 - Tel.: 55-11-4504-2600 – Fax: 55-11-4504-2601

[Código de Conduta](#) | [Termos de Uso](#) | [Política de Privacidade](#)