

Fitch Atribui Rating 'BBB(bra)' ao BR Partners Banco de Investimento S.A.; Perspectiva Estável

Fitch Ratings - São Paulo, 16 de outubro de 2014: A Fitch Ratings atribuiu Rating Nacional de Longo Prazo 'BBB(bra)', com Perspectiva Estável, e Rating Nacional de Curto Prazo 'F3(bra)' ao BR Partners Banco de Investimento S.A..

Principais Fundamentos dos Ratings

Os ratings atribuídos ao BR Partners refletem a boa qualidade de sua equipe de gestão, composta por profissionais com vasta experiência em instituições de grande porte e líderes no mercado brasileiro. Também refletem o pequeno porte do banco, sua franquia ainda modesta e a boa capacidade de originação de negócios de sua atividade principal, assessoria financeira focada em fusões e aquisições. Os ratings ainda consideram os desafios a serem enfrentados pelo banco no desenvolvimento de seu plano de negócios frente à forte competição de grandes bancos locais e estrangeiros, que contam com um escopo de negócios mais amplo e balanços mais robustos.

O plano de negócios traçado pelos controladores do BR Partners prevê atuação como banco de investimento focado em operações de assessoria financeira, sales & trading (operação de câmbio, renda fixa e derivativos para clientes), estruturação de operações de mercados de capitais, asset management e private equity. A Fitch entende que para que o plano seja bem implementado, um apetite de risco limitado, o uso dos sistemas e controles adquiridos e desenvolvidos e das políticas de risco delineadas são importantes para uma adequada gestão de riscos. Da mesma forma, a manutenção de uma estrutura enxuta e uma forte disciplina de custos são fundamentais para o bom desempenho de uma instituição de pequeno porte como o BR Partners.

Embora os demonstrativos financeiros ainda mostrem um banco em estágio pré-operacional, o grupo do qual faz parte já conta com um histórico consistente de transações concluídas no mercado de fusões e aquisições e de estruturação de transações no mercado de capitais, incluindo securitização e estruturação de CRIs. O grupo conta com uma empresa chamada BR Partners Assessoria Financeira Ltda., onde estão registradas as receitas de comissões ligadas à atividade de assessoria a fusões e aquisições. Há um plano, ainda não concluído, de tornar esta empresa uma subsidiária do banco, o que contribuiria bastante para que os resultados do banco fossem mais robustos.

Por hora, o balanço do banco reflete os altos investimentos feitos em sistemas e na equipe para habilitar o desenvolvimento do negócio de Sales & Trading, o qual tende a tomar corpo e contribuir para o resultado do grupo de maneira mais expressiva ao longo de 2015.

A base de capital do BR Partners é relativamente baixa (BRL131 milhões em junho de 2014), porém adequada para seu plano de negócios, que não inclui a formação de uma carteira de crédito. A capitalização do banco está sujeita a oscilações, que dependem do tamanho de suas posições de câmbio e derivativos para clientes devido aos altos pesos atribuídos a posições descobertas, mesmo que de curto prazo. O pequeno tamanho da base de capital e a maior atividade de sua tesouraria tendem a afetar sua capitalização, embora não exista um problema estrutural, uma vez que tais oscilações resultam de posições de curto prazo.

A rentabilidade do grupo hoje é concentrada nas receitas de comissões referentes à atividade de assessoria financeira, com histórico consistente de sucesso e uma expectativa de que a contribuição desta área de negócios continue bastante relevante. O desenvolvimento dos negócios de Sales & Trading e a retomada das operações de estruturação em mercado de capitais são etapas importantes para uma maior diversificação das receitas do grupo e também para a diluição dos altos custos de investimento, de pessoal e administrativos, os

quais se elevaram em função da preparação do banco para entrar em plena atividade durante 2014.

Sensibilidades dos Ratings

Ação de Rating Positiva: Os ratings poderão ser elevados no médio prazo em caso de uma execução bem-sucedida do plano de negócios, com maior diversificação das fontes de receita e menor dependência de receitas de comissões, manutenção da capitalização em níveis confortáveis e adequada gestão de riscos e liquidez.

Ação de Rating Negativa: Uma piora nos resultados operacionais e um enfraquecimento estrutural da capitalização (Índice núcleo de capital Fitch inferior a 13%) podem levar ao rebaixamento dos ratings.

Contato:

Analista principal

Eduardo Ribas

Diretor

+55-11-4504-2213

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, 700 – 7º andar –

Cerqueira César - São Paulo – SP – CEP: 01418-100

Analista secundário

Pedro Gomes

Diretor

+55-11-4504-2604

Presidente do Comitê de Rating

Alejandro Garcia

Diretor sênior

+52-81-8399-9146

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de Carvalho, Rio de Janeiro, Tel.: 55-21-4503-2623, E-mail: jaqueline.carvalho@fitchratings.com.

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

As informações utilizadas na análise são provenientes do BR Partners. A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras até a data-base de 30 de junho de 2014.

Data da primeira publicação do rating em escala nacional: 16/10/2014.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a elas relacionadas.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

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:

-- 'Metodologia Global de Instituições Financeiras' (31 de janeiro de 2014);

-- 'Metodologia de Ratings Nacionais' (30 de outubro de 2013);

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.

Ao atribuir e manter ratings, a Fitch se baseia em informações fatuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência 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 destas 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 atribuição ou da afirmação de um rating.

Copyright © 2014 Fitch Ratings Brasil Ltda.

Praça XV de Novembro, 20 - Sala 401 B, Centro - Rio de Janeiro, RJ - CEP 20010-010. Tel.: 55-21-4503-2600 – Fax: 55-21-4503-2601

Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César - São Paulo, SP - CEP: 01418-100 - Tel.: 55-11-4504-2600 – Fax: 55-11-4504-2601

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