

## Fitch Eleva Ratings do BR Partners Para 'BBB+(bra)'/ 'F2(bra)'; Perspectiva Estável

02 Dez 2016 17h44

Fitch Ratings - Rio de Janeiro/São Paulo, 2 de dezembro de 2016: A Fitch Ratings elevou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo do BR Partners Banco de Investimento S.A. (BR Partners) para 'BBB+(bra)' (BBB mais (bra)), de 'BBB(bra)' e o Rating Nacional de Curto Prazo para 'F2(bra)', de 'F3(bra)'. A Perspectiva do Rating de Longo Prazo é Estável.

### PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

A elevação dos ratings do BR Partners reflete os resultados crescentes em linha com o seu plano de negócios, mesmo diante dos desafios impostos pelo ambiente operacional, e a manutenção da baixa alavancagem. O grupo apresentou resultados fortes em 2015 e a tendência é de que encerre o ano de 2016 também com bons indicadores de rentabilidade, uma vez que os resultados acumulados até setembro foram elevados.

Os ratings do BR Partners também refletem o porte relativamente modesto do grupo e os desafios enfrentados 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. A Fitch reconhece a qualidade da equipe de gestão do grupo, composta por profissionais com vasta experiência em outras instituições de grande porte.

A Fitch analisa os números do BR Partners em conjunto com os da BR Advisory Partners Participações S.A. (BR Advisory), holding controladora do grupo. Os resultados do grupo estão concentrados nas receitas de comissões de assessoria financeira, registradas na BR Assessoria, e, em menor proporção, no banco, onde a rentabilidade tem sido crescente. Os índices de rentabilidade do grupo foram altos, mostrando certa estabilidade, durante 2015 e 2016, de suas receitas de prestação de serviços.

O grupo tem demonstrado boa capacidade de originação e distribuição de negócios em sua principal atividade, o que é fundamental para um banco de investimento, beneficiado fortemente pela base de acionistas investidores. Esta é composta por algumas famílias brasileiras tradicionais com negócios em vários setores da economia local.

Em 2015 e 2016, dadas as oportunidades de mercado e o ambiente operacional mais desafiador, o banco ampliou o foco em derivativos para clientes e no mercado de capitais com operações estruturadas, além de manter forte atuação em fusões e aquisições (prospecção e coordenação), por meio da BR Partners Assessoria Financeira Ltda. (BR Assessoria). Por outro lado, reduziu seu apetite por novas operações de private equity, além de fechar sua atividade de corretagem de ações, focando atividades que possuem maior poder competitivo e são geradoras de receitas.

A Fitch considera os índices de capitalização e alavancagem do BR Partners satisfatórios. O capital do banco tem crescido, o que lhe permite desenvolver atividades de sales & trading. A alavancagem de ativos totais do balanço do banco estava próxima a 3,0 vezes o seu patrimônio líquido em junho de 2016. Devido ao baixo apetite por risco e à baixa alavancagem, o índice de capital regulatório e o núcleo de capital Fitch (Fitch Core Capital – FCC) eram de altos 51% e, em dezembro de 2015, de 64%. A capitalização não deve ser uma preocupação para o BR Partners, pois o banco tem por política integralizar todos os dividendos na própria instituição. Ao considerar o patrimônio tangível sobre o ativo tangível do balanço do grupo este era de cerca de altos 60% em setembro de 2016.

O BR Partners apresenta apetite relativamente baixo por risco. As operações de crédito tradicionais não são foco do banco, que geralmente utiliza essa ferramenta como complemento para outros negócios, e estão ligadas a operações de mercado de capitais frequentemente de curto prazo. A carteira de ativos mais arriscados (quando considerados a carteira de crédito, derivativos e títulos privados) é modesta e correspondia a apenas 1,9 vez o

patrimônio do banco em junho de 2016. O BR Partners não tem histórico de créditos problemáticos ou em atraso, seguindo o perfil de bancos de investimento.

## SENSIBILIDADES DOS RATINGS

**Ação de Rating Positiva:** Os ratings poderão ser elevados, de médio a longo prazo, caso o banco continue sendo bem-sucedido ao executar o seu plano de negócios, com maior diversificação das fontes de receita e manutenção da capitalização em níveis confortáveis e apresente adequada gestão de riscos e liquidez.

**Ação de Rating Negativa:** Os ratings poderão ser rebaixados, caso ocorra uma piora nos resultados operacionais e enfraquecimento estrutural da capitalização (índice FCC inferior a 13%), podendo levar, também, ao rebaixamento dos ratings.

O BR Partners foi criado no final de 2009 por executivos com grande experiência no mercado financeiro brasileiro. O banco ainda tem franquia em desenvolvimento, com modesta participação no mercado local. O BR Partners tem como objetivo operar com um amplo serviço de banco de investimento, organizado em seis áreas de negócios distintas: Consultoria Financeira; Mercado de Capitais; Produtos Estruturados e de Investimentos; Private Equity; Gestão de Recursos; e Restruturação Financeira.

### Contatos:

#### Analista principal

Jean Lopes

Diretor

+55-21-4503-2617

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Praça XV de Novembro, 20 - Sala 401 B - Centro

Rio de Janeiro - RJ - CEP: 20010-010

#### Analista secundário

Pedro Gomes

Diretor

+55-11-4504-2604

#### Presidente do comitê de rating

Alejandro Garcia, CFA

Diretor executivo

+1-212-908-9137

**Relações com a Mídia:** Jaqueline Ramos de Carvalho, Rio de Janeiro, Tel.: +55-21-4503-2623; E-mail: [jaqueline.carvalho@fitchratings.com](mailto:jaqueline.carvalho@fitchratings.com).

## INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

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 nesta análise são provenientes do BR Partners.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras disponíveis até 30 de setembro de 2016.

## Histórico dos Ratings:

### BR Partners

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 16 de outubro de 2014.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 10 de dezembro de 2015.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

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

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo XII do Formulário de Referência, disponível em sua página na Internet, no endereço eletrônico: [https://www.fitchratings.com.br/system/pages/299/Fitch\\_Form\\_Ref\\_2016.pdf](https://www.fitchratings.com.br/system/pages/299/Fitch_Form_Ref_2016.pdf)

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com.br'.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o valor mobiliário que está sendo avaliado.

### Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- "Metodologia Global de Rating de Bancos" (25 de novembro de 2016);

-- 'Metodologia de Ratings em Escala Nacional' (30 de outubro de 2013).

---

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM WWW.FITCHRATINGS.COM. OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

Copyright © 2016 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone:

1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução

ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam

a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123.), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

**POLÍTICA DE ENDOSSO** - A abordagem da Fitch em relação ao endosso de ratings, de forma que os ratings produzidos fora da UE possam ser usados por entidades reguladas dentro da UE para finalidades regulatórias, de acordo com os termos da Regulamentação da UE com respeito às agências de rating, poderá ser encontrada na página Divulgações da Regulamentação da UE ([EU Regulatory Disclosures](#)) no endereço eletrônico [www.fitchratings.com/site/regulatory](http://www.fitchratings.com/site/regulatory). Ao status de endosso de todos os ratings Internacionais é informada no sumário da entidade de cada instituição classificada e nas páginas de detalhamento da transação de todas as operações de finanças estruturadas, no website da Fitch. Estas publicações são atualizadas diariamente.

---

Copyright © 2016 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

**Termos de Uso**   **Política de Privacidade**