

Fitch Afirma IDRs 'BBB-' do Banco Votorantim; Perspectiva Negativa

01 Jul 2015 13h26

Fitch Ratings, São Paulo, 1º de julho de 2015 – A Fitch Ratings afirmou, hoje, os IDRs (Issuer Default Ratings – Ratings de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) em Moeda Local e Estrangeira 'BBB-' (BBB menos), os Ratings Nacionais de Longo Prazo 'AA+(bra)' (AA mais (bra)) e de Curto Prazo 'F1+ (bra)' (F1 mais (bra)), além do Rating de Suporte (RS) '2' do Banco Votorantim (BV). A Fitch também afirmou o Rating de Viabilidade (RV) do BV em 'bb-' (bb menos). Os ratings da primeira e da segunda emissões de debêntures da BV Leasing foram afirmados em 'AA(bra)'.

A Perspectiva dos IDRs é Negativa.

A relação completa das ações de rating encontra-se ao final deste comentário sobre as ações de rating.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

IDRs, Ratings Nacional, Ratings de Suporte e das Dívidas Subordinada e Sênior

Os IDRs, o RS e os Ratings Nacionais do BV se baseiam no suporte que a Fitch acredita que o banco receberá de seu acionista minoritário, Banco do Brasil S.A. (BdB, 'BBB'/AAA(bra); Negativa), se necessário. A Perspectiva Negativa dos IDRs de Longo Prazo do BV reflete a dos IDRs do BdB que, por sua vez, está em linha com a Perspectiva dos ratings soberanos do Brasil.

Para a Fitch, por complementar o segmento de crédito de varejo do BdB, com foco especial no financiamento de veículos usados leves, o BV é uma subsidiária estrategicamente importante do banco público. Além disso, o BdB disponibilizou uma linha de liquidez especial, em torno de BRL7 bilhões, para o BV, que não foi usada. Por isso, a agência afirmou o RS '2', que reflete a alta probabilidade de suporte do BdB ao BV, se for necessário.

Os ratings nacionais das emissões subordinadas da BV Leasing, classificados um grau abaixo do Rating Nacional de Longo Prazo do BV, reflete a severidade das perdas do instrumento, dada sua subordinação aos credores seniores em caso de liquidação da entidade. A Fitch considera que o BV, controlador da BV Leasing, disponibilizará suporte a essas emissões. Assim, a atual graduação incorpora apenas a severidade das perdas em caso de liquidação.

O rating das notas seniores sem garantias reais do BV com vencimento em maio de 2016 corresponde a seu IDR de longo prazo.

RATING DE VIABILIDADE

O RV 'bb-' (bb menos) reflete a consistente recuperação dos ganhos do banco desde fins de 2013 e a manutenção de uma base de capital estável. O RV é sustentado pelo moderado apetite por risco do BV, que possui procedimentos de subscrição adequados, particularmente em seu principal segmento, o de financiamento de veículos usados. O RV é limitado pela natureza cíclica do crédito automotivo; pelo desafiador ambiente operacional, que pode afetar negativamente sua carteira de crédito corporativo; e por sua lucratividade, que ainda é inferior à de seus pares.

Após reportar perdas por três anos, principalmente devido a uma combinação de baixas de créditos e cortes de custos, o BV vem registrando resultados positivos desde o terceiro trimestre de 2013. No período de três meses encerrado em março de 2015, reportou lucro líquido de BRL121,9 milhões, gerando ROAE de 6,5% e ROAA de 0,5%. O ambiente macroeconômico adverso é o principal desafio para o BV continuar postando resultados positivos, na opinião da Fitch.

Em 31 de março de 2015, os créditos nas classes 'D-H' permaneciam ainda altos, em 10,5% do total da carteira, razoavelmente estáveis em comparação com o final de 2014, pressionados por um problema pontual no crédito corporativo. Os créditos em atraso (há mais de 90 dias) atingiram 6,5% em março de 2015, frente a 5,5% em dezembro de 2014. O BV acredita que este índice cairá para menos de 5,0% ao final de 2015, refletindo alguma recuperação no crédito e o desempenho adequado de sua carteira de crédito de varejo.

A cobertura pelas reservas estava adequada, em 72%. A recente melhora nas políticas de subscrição e as ferramentas de controle de risco do BV devem ajudar o banco a passar pelo atual ambiente operacional desafiador e a preservar os avanços registrados em seus indicadores de qualidade de ativos; maior consolidação destas tendências poderá beneficiar o rating de viabilidade do BV.

O banco é beneficiado por uma adequada base de capital, com índice Núcleo de Capital Fitch (FCC) aumentando para 8,6% em março de 2015, frente a 8,4% em dezembro de 2014. O índice de capital Nível 1 estava em um patamar compatível com seu perfil (9,0%), refletindo os recentes resultados positivos. O BV não espera expansão significativa do

crédito em 2015, o que sustenta a capitalização no curto prazo.

SENSIBILIDADES DOS RATINGS

IDRs, Ratings Nacional, das Dívidas Subordinada e Sênior

Os IDRs, o Rating Nacional e o rating da dívida sênior do banco são sensíveis a uma mudança nos ratings do BdB e/ou a alterações na intenção do BdB de prestar suporte ao BV.

O Rating Nacional de Longo Prazo da primeira e da segunda emissão de debêntures da BV Leasing pode ser revisado em caso de mudanças no rating nacional de longo prazo do BV.

Rating de Viabilidade

A contínua melhora na lucratividade do BV, caracterizada por um ROAA Operacional em torno de 1,0%, levando a uma melhora no índice FCC para mais de 10%, assim como a manutenção de moderado apetite por risco, levaria a uma elevação do RV do BV.

Por outro lado, o RV pode ser rebaixado se a deterioração na carteira de crédito diminuir a lucratividade e a capitalização, conforme indicadas pelo ROAA Operacional negativo e por um FCC inferior a 7,0%.

RATING DE SUPORTE

O RS é sensível a mudanças nas premissas de propensão ou capacidade de o BdB prestar suporte pontualmente ao banco. A agência não espera alteração destas premissas ao longo do horizonte de ratings.

A Fitch realizou as seguintes ações de rating:

Banco Votorantim

--IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local afirmados em 'BBB-' (BBB menos), Perspectiva Negativa;

--IDRs de Curto Prazo em Moedas Estrangeira e Local afirmados em 'F3';

--Rating de Viabilidade afirmado em 'bb-' (bb menos);

--Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'AA+(bra)' (AA mais(bra)), Perspectiva Estável;

--Rating Nacional de Curto Prazo afirmado em 'F1+(bra)' (F1 mais(bra));

--Rating de Suporte afirmado em '2';

--Rating de Longo Prazo em Moeda Estrangeira das notas seniores em BRL com vencimento em maio de 2016, afirmados em 'BBB-' (BBB menos).

BV Leasing:

--Ratings das 1ª e 2ª emissões de debêntures afirmados em 'AA(bra)'.

Contato:

Analista principal

Paulo Fugulin

Diretor

+55 11 4504-2206

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, 700, 7º andar

São Paulo, SP, Brasil

Analista secundária

Esin Celasun

Diretora

+55 21 4503-2626

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.

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.

A Fitch utilizou para sua análise, informações financeiras até a data-base de 31 de março de 2015.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes do Banco Votorantim.

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

Histórico dos Ratings

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela última vez: 13 de abril de 2015

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

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 Rating de Bancos' (20 de março de 2015);

--'Metodologia de Ratings Nacionais' (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 taxação 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. 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 © 2017 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](#)