

Companhia Brasileira de Securitização

Relatório Sintético

Ratings

Nacional

Rating de Longo Prazo A+ (bra)

Risco Soberano

IDR de Longo Prazo ME BBB

IDR de Longo Prazo ML BBB

ME – Moeda Estrangeira

ML – Moeda Local

Perspectiva

Rating Nacional de Longo Prazo Estável

IDR Soberano ME Estável

IDR Soberano ML Estável

IDR – *Issuer Default Rating* (Rating de Probabilidade de Inadimplência do Emissor)

Dados Financeiros

Cibrasec

(BRL milhões)	30/06/14	31/12/13
Total de Ativos	119,5	129,1
Patrimônio	74,1	73,6
Lucro Líquido	1,5	4,7
ROA (%)	2,4	3,3
ROE (%)	4,1%	6,3
Patrimônio/Total de Ativos	62,0%	57,0%
Geração Interna de Capital	1,6%	0,3%

Pesquisa Relacionada

[Perspectiva 2015: Bancos Brasileiros - Ambiente Operacional Fraco Pressiona Lucratividade e Qualidade de Ativos \(16 de dezembro de 2014\)](#)

Analistas

Claudio Gallina
+55 11 4504-2216
claudio.gallina@fitchratings.com

Eduardo Ribas
+55 11 4504-2213
eduardo.ribas@fitchratings.com

Principais Fundamentos dos Ratings

Suporte dos Acionistas: O Rating Nacional de Longo Prazo da Companhia Brasileira de Securitização (Cibrasec) reflete o suporte implícito dos bancos que detêm a maior parte (61,5%) das ações da empresa, bem como a sinergia destes com a securitizadora. O rating também considera sua baixa alavancagem e o endividamento, além da presença no mercado.

Grandes Bancos como Sócios: Os principais acionistas da Cibrasec são o Banco Bradesco S.A. (Bradesco), o Itaú Unibanco Holding S.A. (IUH), o Banco do Brasil S.A. (BdB), a Caixa Econômica Federal (Caixa) e o Banco Santander S.A. (Santander), todos com Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', que, juntos, detêm 61,5% do capital da companhia.

Subsidiária de Importância Limitada: Pela metodologia da Fitch ('Rating FI Subsidiaries and Holding Companies', de 10 de agosto 2012), a Cibrasec é uma subsidiária com importância limitada, devido ao fato de nenhuma entidade controlar individualmente a securitizadora. Isto explica a diferença de quatro graus no Rating Nacional de Longo Prazo da companhia em relação às classificações de seus principais acionistas.

Porte Modesto: Com mais de 17 anos de experiência e 36% de participação no mercado (em outubro de 2014), a Cibrasec possui relevância em sua área de atuação. A Fitch entende que o modesto porte da securitizadora e o interesse dos acionistas pelo serviço prestado pela Cibrasec facilitarão o suporte, em caso de necessidade. Contudo, o tamanho da empresa e sua pequena margem de contribuição nas receitas de cada banco acionista são fatores que também restringiriam o suporte de cada um deles, no máximo, às suas respectivas participações acionárias.

Pequenas Alterações Não Mudariam Ratings: A Resolução 1.775 do Conselho Monetário Nacional (CMN) proíbe bancos com participação societária superior a 10% no capital de uma companhia de adquirir CRIs destas subsidiárias. Apesar da possibilidade de mudanças nesta regulamentação, a Fitch assume um cenário de pequenos ajustes no quadro societário da Cibrasec, visando exclusivamente à adaptação a esta norma. Estas pequenas alterações não se traduziriam em alterações no rating da securitizadora, já que não se refletiriam em alterações relevantes na sociedade ou na propensão de suporte dos acionistas.

Rentabilidade Dependente do Mercado: O menor volume de operações, devido ao ambiente econômico mais desafiador, tem reduzido a rentabilidade da Cibrasec. A Fitch entende que existe espaço para a melhora da rentabilidade, caso a securitizadora passe a operar mais fortemente com seus acionistas, como o Banco do Brasil, o Itaú e o Santander.

Baixa Alavancagem: Historicamente, a Cibrasec não possui alavancagem elevada, medida pelo total de passivos em relação ao patrimônio líquido – média de 1,0 vez nos últimos cinco exercícios sociais e de 0,61 vez em junho de 2014. A qualidade da carteira continua boa, com perdas irrelevantes do ponto de vista financeiro.

Sensibilidade dos Ratings

Ação de Rating Positiva: Embora pouco provável, uma ação de rating positiva está condicionada ao substancial aumento das atividades e da rentabilidade da Cibrasec, sem prejuízo para seus indicadores de qualidade de ativos e capitalização.

Ação de Rating Negativa: A alteração no suporte dos acionistas e mudanças na classificação destes podem levar à revisão negativa do rating. Um desempenho fortemente negativo dos CRIs emitidos, incluindo os fora do balanço, sem coobrigação e regime fiduciário, poderia afetar a imagem da companhia e, assim, sua classificação.

Demonstração do Resultado – Companhia Brasileira de Securitização

	30 jun 2014		31 dez 2013		31 dez 2012		31 dez 2011		31 dez 2010		
	6 Meses	6 Meses	12 Meses		12 Meses		12 Meses		12 Meses		
	USD mi	BRL mi	BRL mi	BRL mi	BRL mi	%	BRL mi	%	BRL mi	%	
	Sem Ressalvas	Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	% Ativos Oper.	% Ativos Oper.	% Ativos Oper.	% Ativos Oper.	% Ativos Oper.	% Ativos Oper.	% Ativos Oper.	
1. Receita de Juros sobre Empréstimos	3,7	8,1	16,12	20,9	19,26	25,0	18,25	38,2	21,88	35,0	22,82
2. Outras Receitas de Juros	0,8	1,7	3,38	0,0	0,00	0,0	0,00	6,2	3,55	4,8	3,13
3. Receita de Dividendos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Receita Bruta de Juros e Dividendos	4,5	9,8	19,51	20,9	19,26	25,0	18,25	44,4	25,43	39,8	25,95
5. Desp. de Juros sobre Depós. de Clientes	1,1	2,5	4,98	5,6	5,16	11,6	8,47	12,4	7,10	14,5	9,45
6. Outras Despesas de Intermediação Financeira	0,0	0,0	0,00	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Despesa Total de Intermediação Financeira	1,1	2,5	4,98	5,6	5,16	11,6	8,47	12,4	7,10	14,5	9,45
8. Receita Financeira Líquida	3,3	7,3	14,53	15,3	14,10	13,4	9,78	32,0	18,33	25,3	16,49
9. Ganhos (Perdas) Líq. com Negoc. de Tít. e Derivativos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Ganhos (Perdas) Líquidos com Outros Títulos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Ganhos (Perdas) Líq. com Ativ. a Valor Justo(VJ) através da DRE	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Resultado Líquido de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
13. Rec. de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
14. Outras Receitas Operacionais	0,6	1,4	2,79	3,8	3,50	8,8	6,42	0,7	0,40	1,5	0,98
15. Total de Result. não Oriundos de Rec. de juros	0,6	1,4	2,79	3,8	3,50	8,8	6,42	0,7	0,40	1,5	0,98
16. Despesas de Pessoal	2,0	4,5	8,96	9,4	8,66	7,5	5,47	10,7	6,13	8,8	5,74
17. Outras Despesas Operacionais	1,0	2,3	4,58	3,8	3,50	4,6	3,36	7,6	4,35	5,4	3,52
18. Total de Despesas Administrativas	3,1	6,8	13,54	13,2	12,17	12,1	8,83	18,3	10,48	14,2	9,26
19. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Operacional	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
20. Result. Oper. antes de Provisão para Créditos	0,9	1,9	3,78	5,9	5,44	10,1	7,37	14,4	8,25	12,6	8,21
21. Provisão para Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
22. Outras Provisões para Crédito	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
23. Lucro Operacional	0,9	1,9	3,78	5,9	5,44	10,1	7,37	14,4	8,25	12,6	8,21
24. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Não Operacional	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
25. Receita Não-recorrente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
26. Despesa Não-recorrente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
27. Alteração no Valor Justo da Dívida Própria	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
28. Outras Receitas/Despesas Não-Operacionais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
29. Lucro Antes dos Impostos	0,9	1,9	3,78	5,9	5,44	10,1	7,37	14,4	8,25	12,6	8,21
30. Impostos	0,2	0,4	0,80	1,2	1,11	1,9	1,39	3,5	2,00	3,0	1,96
31. Lucro/Perda com Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
32. Resultado Líquido	0,7	1,5	2,99	4,7	4,33	8,2	5,99	10,9	6,24	9,6	6,26
33. Variação de TVM Disponíveis para Venda (DPV)	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,2	0,11	0,0	0,00
34. Variação da Reavaliação dos Ativos Fixos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
35. Diferenças na Conversão de Moedas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
36. Outros Ganhos e Perdas Reconhec. contra o Patrimônio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
37. Resultado Abrangente Fitch	0,7	1,5	2,99	4,7	4,33	8,2	5,99	11,1	6,36	9,6	6,26
38. Memo: Participação de Não-controladores	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
39. Memo: Result. Líq. após Particip. de Não-controladores	0,7	1,5	2,99	4,7	4,33	8,2	5,99	10,9	6,24	9,6	6,26
40. Memo: Dividendos e JCP Pagos & Declar. no Período	0,4	0,9	1,79	4,5	4,15	14,1	10,29	1,0	0,57	9,1	5,93
41. Memo: Desp. de Juros s/ Ações Pref. Não Cumul.Pagas/Declaradas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Taxa de Câmbio	USD1 = BRL2.20190		USD1 = BRL2.35380		USD1 = BRL2.04830		USD1 = BRL1.85880		USD1 = BRL1.68580		

Balanço Patrimonial – Companhia Brasileira de Securitização

	30 jun 2014			31 dez 2013		31 dez 2012		31 dez 2011		31 dez 2010	
	6 Meses USD mi	6 Meses BRL mi	% Ativos	12 Meses BRL mi	% Ativos	12 Meses BRL mi	% Ativos	12 Meses BRL mi	% Ativos	12 Meses BRL mi	% Ativos
Ativos											
A. CRÉDITOS											
1. Crédito Imobiliário Residencial	22,6	49,8	41,67	54,7	42,37	68,1	43,94	86,2	46,52	97,0	59,73
2. Outros Créditos Imobiliários Residenciais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Outros Créditos ao Consumo/Varejo	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Créditos Corporativos & Comerciais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Outros Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Menos: Provisões para Créditos	0,1	0,2	0,17	0,8	0,62	0,9	0,58	0,9	0,49	3,5	2,16
7. Total de Crédito	22,5	49,6	41,51	53,9	41,75	67,2	43,35	85,3	46,03	93,5	57,57
8. Memo: Créditos Brutos	22,6	49,8	41,67	54,7	42,37	68,1	43,94	86,2	46,52	97,0	59,73
9. Memo: Créditos Duvidosos Incluídos Acima	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Memo: Créditos a Valor Justo Incluídos Acima	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
B. Outros Ativos Operacionais											
1. Créditos e Adiantamentos a Bancos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Operações Compromissadas e em Garantia	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Carteira de Títulos para Negociação	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Derivativos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Títulos Disponíveis para Venda	11,1	24,4	20,42	28,1	21,77	37,5	24,19	39,5	21,32	0,0	0,00
6. Títulos Mantidos até o Vencimento	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	59,9	36,88
7. Investimentos em Subsidiárias e Afiladas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Outros Títulos	12,4	27,3	22,85	26,5	20,53	32,3	20,84	49,8	26,88	0,0	0,00
9. Total da Carteira de TVM	23,5	51,7	43,26	54,6	42,29	69,8	45,03	89,3	48,19	59,9	36,88
10. Memo: Títulos Públicos Incluídos Acima	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Memo: Títulos em Garantia	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Investimentos em Imóveis	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
13. Ativos de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
14. Outros Ativos Operacionais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
15. Total de Ativos Operacionais	46,0	101,3	84,77	108,5	84,04	137,0	88,39	174,6	94,23	153,4	94,46
C. Ativos Não-Operacionais											
1. Caixa/Disponibilidades	0,1	0,2	0,17	0,4	0,31	0,4	0,26	0,3	0,16	0,7	0,43
2. Memo: Reser. Mandatórias Incluídas Acima	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Imóveis Executados	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Ativos Fixos	1,2	2,7	2,26	2,3	1,78	2,4	1,55	2,2	1,19	2,1	1,29
5. Ágio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Intangíveis	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Ativos Tributários Correntes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Créditos Tributários	1,6	3,6	3,01	3,8	2,94	3,7	2,39	3,0	1,62	3,1	1,91
9. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Outros Ativos	5,3	11,7	9,79	14,1	10,92	11,5	7,42	5,2	2,81	3,1	1,91
11. Total de Ativos	54,3	119,5	100,00	129,1	100,00	155,0	100,00	185,3	100,00	162,4	100,00
Passivos e Patrimônio											
D. Passivos com Encargo Financeiro											
1. Depósitos de Clientes - À Vista	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Depósitos de Clientes - Poupança	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Depósitos de Clientes - A Prazo	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Total de Depósitos de Clientes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Depósitos de Bancos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Operações Compromissadas em Garantia	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Outros Dep. e Emprést. de Curto Prazo	13,1	28,8	24,10	31,0	24,01	42,6	27,48	66,6	35,94	19,6	12,07
8. Tot. Depós. e Captação de Curto Prazo	13,1	28,8	24,10	31,0	24,01	42,6	27,48	66,6	35,94	19,6	12,07
9. Empréstimos de Longo Prazo	4,5	9,9	8,28	12,8	9,91	21,2	13,68	26,7	14,41	52,2	32,14
10. Dívida Subordinada	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Outras Captações	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Total de Captações de Longo Prazo	4,5	9,9	8,28	12,8	9,91	21,2	13,68	26,7	14,41	52,2	32,14
13. Derivativos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
14. Passivos de Negociação de Ativ. Financeiros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
15. Total de Passivos com Encargo Financeiro	17,6	38,7	32,38	43,8	33,93	63,8	41,16	93,3	50,35	71,8	44,21
E. Passivos sem Encargo Financeiro											
1. Parcela a Valor Justo da Dívida	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Provisões para Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Provisão para Fundos de Pensão e Outros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Passivo Tributário Corrente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Impostos Diferidos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Passivos Diferidos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Passivos de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Outros Passivos sem Encargo Financeiro	3,0	6,7	5,61	11,7	9,06	17,6	11,35	9,5	5,13	18,3	11,27
10. Total de Passivos	20,6	45,4	37,99	55,5	42,99	81,4	52,52	102,8	55,48	90,1	55,48
F. Capital Híbrido											
1. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Patrimônio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
G. Patrimônio											
1. Capital/Reservas	33,7	74,2	62,09	73,5	56,93	73,3	47,29	82,3	44,41	72,3	44,52
2. Participação de Não-controladores	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Reservas de Reavaliação para TVM	(0,0)	(0,1)	(0,08)	0,1	0,08	0,3	0,19	0,2	0,11	0,0	0,00
4. Reserva de Reavaliação em Moeda Estrangeira	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Var. das Reserv. de Reaval. e Outros Gan./Perd. contra Patrim.	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Patrimônio Total	33,7	74,1	62,01	73,6	57,01	73,6	47,48	82,5	44,52	72,3	44,52
7. Total do Passivo + Patrimônio	54,3	119,5	100,00	129,1	100,00	155,0	100,00	185,3	100,00	162,4	100,00
8. Memo: Núcleo de Capital Fitch	33,7	74,1	62,01	73,6	57,01	73,6	47,48	82,5	44,52	72,3	44,52
9. Memo: Capital Elegível Fitch	33,7	74,1	62,01	73,6	57,01	73,6	47,48	82,5	44,52	72,3	44,52

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL2.20190

USD1 = BRL2.35380

USD1 = BRL2.04830

USD1 = BRL1.85880

USD1 = BRL1.68580

Resumo da Análise – Companhia Brasileira de Securitização

	30 jun 2014	31 dez 2013	31 dez 2012	31 dez 2011	31 dez 2010
	6 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses
A. Índices de Intermediação Financeira					
1. Rec. de Juros sobre Créd./Média de Créd. Bruta	30,62	36,10	32,43	41,70	33,78
2. Desp. de Juros sobre Dep. de Clientes / Média de Dep. de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Rec. de Juros / Média de Ativos Operacionais	18,68	17,59	16,05	26,24	25,38
4. Desp. de Juros / Média de Passivos com Enc. Financeiros	12,15	10,39	14,78	13,96	18,64
5. Rec. Líq. de Interm. / Média de Ativos Oper.	13,91	12,88	8,60	18,91	16,14
6. Rec. Líq. de Interm. - Desp. de Prov. / Média de Ativos Oper.	13,91	12,88	8,60	18,91	16,14
7. Rec. Líq. De Interm. - Ações Preferenciais/Média de Ativos Oper.	13,91	12,88	8,60	18,91	16,14
B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional					
1. Receita Não-Financ. / Receita Bruta	16,09	19,90	39,64	2,14	5,60
2. Desp. Não-Financeira / Rec. Bruta	78,16	69,11	54,50	55,96	52,99
3. Desp. Não-Financeira/Média de Ativos	10,98	9,36	7,11	10,22	8,37
4. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Média do Patrimônio	5,18	7,96	12,93	18,60	17,48
5. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Média do Tot. Ativos	3,07	4,18	5,94	8,04	7,43
6. Desp. Prov. Para Créd. e tit./Result Oper. Antes de Provisão	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Result. Operacional / Média do Patrimônio	5,18	7,96	12,93	18,60	17,48
8. Result. Oper. / Média do Total de Ativos	3,07	4,18	5,94	8,04	7,43
9. Impostos / Lucro Antes de Impostos	21,05	20,34	18,81	24,31	23,81
10. Result. Oper. antes de Prov. para Créd. / Ativo Ponderado Pelo Risco	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional					
1. Lucro Líq./Patrim. Total Médio	4,09	6,34	10,50	14,08	13,31
2. Lucro Líq./Média do Total de Ativos	2,42	3,33	4,82	6,09	5,66
3. Result. Abrangente Fitch/ Patrimônio Total Médio	4,09	6,34	10,50	14,34	13,31
4. Result. Abrangente Fitch / Média do Total de Ativos	2,42	3,33	4,82	6,20	5,66
5. Lucro Líq./Média Total de Ativos + Média de Ativos Administrados	0,03	0,12	0,30	0,48	0,34
6. Lucro Líquido/Ativo Ponderado Pelo Risco	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Result. Abrangente Fitch / Ativo Ponderado Pelo Risco	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
D. Capitalização					
1. Núcleo de Capital Fitch/Ativo Ponderado pelo Risco	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Capital Elegível Fitch/ Ativo Ponderado pelo Risco	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrim. Tangível/Ativos Tangíveis	62,01	57,01	47,48	44,52	44,52
4. Índice de Capital Regulatório Nível 1	0,00	0,00	n.a.	0,00	0,00
5. Índice de Capital Regulatório	0,00	0,00	n.a.	0,00	0,00
6. Índice de Núcleo de Capital Nível 1	0,00	0,00	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimônio/Total de Ativos	62,01	57,01	47,48	44,52	44,52
8. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Líquido	60,00	95,74	171,95	9,17	94,79
9. Dividendos Pag. e Declar./Result. Abrangente Fitch	60,00	95,74	171,95	9,01	94,79
10. Dividendos Pagos e Juros Sobre Capital Próprio/Lucro Líquido	60,00	95,74	171,95	9,17	94,79
11. Geração Interna de Capital	1,63	0,27	(8,02)	12,00	0,69
E. Qualidade da Carteira de Crédito					
1. Evolução do Total de Ativos	(7,44)	(16,71)	(16,35)	14,10	(8,09)
2. Evolução da Carteira de Créd. Bruta	(8,96)	(19,68)	(21,00)	(11,13)	(11,98)
3. Créditos Duvidosos / Total de Crédito Bruto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Provisões para Crédito/Crédito Bruto	0,40	1,46	1,32	1,04	3,61
5. Provisões para Créditos/Créditos Duvidosos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Créditos Duvidosos - Provisões para Créditos / Núcleo de Capital Fitch	(0,27)	(1,09)	(1,22)	(1,09)	(4,84)
7. Créd. Duvid. - Prov. para Créd./Patrimônio	(0,27)	(1,09)	(1,22)	(1,09)	(4,84)
8. Provisões para Crédito / Média de Crédito Bruto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9. Baixas Líquidas/Média de Crédito Bruto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10. Créd. Duvid.+Ativos Exerc./Créd. Bruto+Ativos Exec.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F. Captação					
1. Empréstimos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Ativos Interbancários/Passivos Interbancários	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Dep. Clientes / Tot. Passivos c/ Encargo Financ.(excluindo derivativos)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(* De acordo com o Cosif (Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional), do Banco Central do Brasil, o plano de contas brasileiro para bancos não permite a segregação apenas de "Despesas de Juros sobre Depósitos de Clientes". Sendo assim, este indicador também inclui várias outras despesas de captação. Entretanto, esse índice é comparável para todos os bancos, podendo servir como um indicador relativo dos custos agregados da captação de um banco, no varejo e no atacado.

Dados de Referência – Companhia Brasileira de Securitização

	30 jun 2014			31 dez 2013		31 dez 2012		31 dez 2011		31 dez 2010	
	6 Meses USD mi	6 Meses BRL mi	% Ativos	12 Meses BRL mi	% Ativos	12 Meses BRL mi	% Ativos	12 Meses BRL mi	% Ativos	12 Meses BRL mi	% Ativos
A. Itens Fora do Balanço											
1. Ativos Securitizados Publicados Fora do Balanço	4.785,0	10.536,1	8.816,82	6.830,9	5.291,17	6.164,0	3.976,77	6.784,3	3.661,25	3.711,8	2.285,59
2. Outros Ativos Securitizados Fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Garantias	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Aceites e outros créditos Fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Linhas de Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Passivos Contingentes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Volume Total de Negócios	4.839,3	10.655,6	8.916,82	6.960,0	5.391,17	6.319,0	4.076,77	6.969,6	3.761,25	3.874,2	2.385,59
8. Memo: Total de Riscos Ponderados	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Memo: Ajustes para Riscos Ponderados Fitch	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Memo: Riscos Ponderados ajustados pela Fitch	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
B. Médias do Balanço											
Média de Empréstimos	24,0	52,9	44,27	57,9	44,85	77,1	49,74	91,6	49,43	103,6	63,79
Média de Ativos Operacionais	48,0	105,8	88,54	118,8	92,02	155,8	100,52	169,2	91,31	156,8	96,55
Média de Ativos	56,7	124,9	104,52	141,1	109,30	170,1	109,74	179,1	96,65	169,6	104,43
Média dos Ativos Securitizados	4.233,1	9.320,9	7.799,92	3.853,4	2.984,82	2.589,7	1.670,77	2.099,2	1.132,87	2.648,6	1.630,91
Média de Passivos com Encargo Financeiro	18,8	41,5	34,73	53,9	41,75	78,5	50,65	88,8	47,92	77,8	47,91
Média de Capital/Reservas	33,6	74,0	61,92	73,9	57,24	78,1	50,39	77,4	41,77	72,1	44,40
Média de Patrimônio	33,6	74,0	61,92	74,1	57,40	78,1	50,39	77,4	41,77	72,1	44,40
Média de Depósitos de Clientes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
C. Vencimentos											
Vencimento dos Ativos:											
Empréstimos & Adiantamentos < 3 Meses	18,3	40,4	33,81	42,3	32,77	42,4	27,35	0,0	0,00	0,0	0,00
Empréstimos & Adiantamentos 3 - 12 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Empréstimos e Adiantamentos 1 - 5 Anos	4,3	9,4	7,87	12,5	9,68	25,7	16,58	0,0	0,00	0,0	0,00
Empréstimos & Adiantamentos > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Títulos de Dívida < 3 Meses	11,1	24,4	20,42	28,1	21,77	37,5	24,19	0,0	0,00	0,0	0,00
Títulos de Dívida 3 - 12 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Títulos de Dívida 1 - 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Títulos de Dívida > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Ativos Interbancários < 3 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Ativos Interbancários 3 - 12 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Ativos Interbancários 1 - 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Ativos Interbancários > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Vencimento dos Passivos											
Depósitos do Varejo < 3 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos do Varejo 3 - 12 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos do Varejo 1 - 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos do Varejo > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos < 3 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos 3 - 12 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos 1 - 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Passivos Interbancários < 3 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Passivos Interbancários 3 - 12 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Passivos Interbancários 1 - 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Passivos Interbancários > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Sênior < 3 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Sênior 3 - 12 Meses	13,1	28,8	24,10	31,0	24,01	42,6	27,48	66,6	35,94	19,6	12,07
Dívida Sênior 1 - 5 Anos	4,5	9,9	8,28	12,8	9,91	21,2	13,68	26,7	14,41	52,2	32,14
Dívida Sênior > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Total da Dívida Sênior no Balanço	17,6	38,7	32,38	43,8	33,93	63,8	41,16	93,3	50,35	71,8	44,21
Parcela de Valor Justo da Dívida Sênior	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Lastreada por Ativos Bancários	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada < 3 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada 3 - 12 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada 1 - 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Total da Dívida Subordinada no Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Parcela de Valor Justo da Dívida Subordinada	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
D. Reconciliação do Patrimônio Líquido											
1. Patrimônio	33,7	74,1	62,01	73,6	57,01	73,6	47,48	82,5	44,52	72,3	44,52
2. Ações Pref. e Cap. Híbrido considerado Patrimônio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Outros Ajustes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Patrimônio Líquido Publicado	33,7	74,1	62,01	73,6	57,01	73,6	47,48	82,5	44,52	72,3	44,52
E. Reconciliação do Capital Elegível Fitch											
1. Pat. Líq. Publicado mais Participação das Minoritárias	33,7	74,1	62,01	73,6	57,01	73,6	47,48	82,5	44,52	72,3	44,52
2. Variação da Dívida Própria	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Pat. de Minoritárias que Não Absorvem Perdas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Ágio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Outros Intangíveis	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Créd. Tribut. (exceto orig. por difer. temporárias)	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Ativos Líquidos das Atividades de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Colat. Rel. a Cessões e Securitizações fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Núcleo de Capital Fitch	33,7	74,1	62,01	73,6	57,01	73,6	47,48	82,5	44,52	72,3	44,52
10. Capital Híbrido Elegível	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Capital Híbrido Público	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Capital Elegível Fitch	33,7	74,1	62,01	73,6	57,01	73,6	47,48	82,5	44,52	72,3	44,52

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL2.20190

USD1 = BRL2.35380

USD1 = BRL2.04830

USD1 = BRL1.85880

USD1 = BRL1.68580

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM no 521/12.

O rating acima foi solicitado pelo, ou em nome do, emissor, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação do rating.

TODOS OS RATINGS DE CREDITO DA FITCH ESTAO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITACOES 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). AS DEFINIÇÕES E 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 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".

Copyright © 2014 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. One State Street Plaza, 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 seus ratings, a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e *underwriters* e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch executa uma pesquisa razoável das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, na medida em 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 emitente 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 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 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 seus ratings, 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 são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e predições sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings 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 "tal 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 se apoia em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhuma classificação é de responsabilidade exclusiva de um indivíduo, ou de um grupo de indivíduos. 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 modificados 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 honorários de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e *underwriters* para avaliar os títulos. Estes honorários 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 o pagamento de uma única taxa anual. Tais honorários 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, a pesquisa da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.