

Fitch Afirma Rating Nacional de Longo Prazo 'A+(bra)' da Cibrasec

03 Out 2016 16h54

Fitch Ratings - Rio de Janeiro, 3 de outubro de 2016: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'A+(bra)' (A mais (bra)) da Companhia Brasileira de Securitização (Cibrasec). A Perspectiva do Rating permanece Estável.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

A afirmação do rating reflete o suporte implícito dos principais acionistas da Cibrasec e a sinergia destes com a securitizadora. Seu controle acionário é pulverizado, com Banco Bradesco S.A. (Bradesco, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável), Itaú Unibanco S.A. (Itaú Unibanco, 'AAA(bra)'/Estável), Banco do Brasil S.A. (BdB, 'AA+(bra)'/Negativa), Caixa Econômica Federal (Caixa, 'AA+(bra)'/Negativa) e Banco Santander (Brasil) S.A. (Santander Brasil, 'AAA(bra)'/Estável) controlando 48,5% de seu capital. O controle pulverizado e o percentual detido pelos maiores bancos do país na composição acionária da Cibrasec explicam a diferença de alguns graus entre o rating da companhia e o rating médio desses acionistas. O restante do controle acionário (51,5%) está distribuído por outros 15 bancos e entidades, com participações individuais menos relevantes.

Em agosto de 2016, a Cibrasec fez uma reorganização societária de forma a não ser impedida juridicamente de atuar com todos os seus acionistas. A Fitch considera essa mudança societária importante, pois deve ajudar a aumentar o número de operações com acionistas anteriormente impedidos de operar com a securitizadora. Até então, a companhia não podia atuar com alguns deles (como Itaú Unibanco, BdB e Santander Brasil) em função da resolução 1.775 do Banco Central, que vedava a compra de certificados de recebíveis imobiliários (CRIs) por bancos com mais de 10% de participação na securitizadora. A resolução 4.478, de abril de 2016, por sua vez, passou a proibir apenas parcialmente essas aquisições.

A Cibrasec detém boa participação de mercado — 66% das operações de securitização no primeiro semestre de 2016. Conta também com uma equipe experiente e qualificada. A empresa continua atuando de forma conservadora e pouco alavancada em seus balanços consolidados: em junho de 2016, os ativos representavam apenas 1,4 vez seu patrimônio líquido (PL). Nos seis primeiros meses de 2016, a Cibrasec realizou cinco operações de CRIs (no mesmo período de 2015, haviam sido sete) que totalizaram BRL4,01 bilhões (BRL2,04 bilhões em 2015).

O desempenho da Cibrasec está fortemente vinculado ao do mercado de securitização imobiliária, que, por sua vez, tem sido bastante volátil nos últimos anos. Até 2010, o mercado de crédito imobiliário crescia expressivamente, e o de securitização acompanhava o ritmo. A partir de 2010, com a desaceleração da venda de imóveis e do mercado de construção, as emissões de CRIs começaram a oscilar. Assim, as novas operações passaram a se concentrar mais em recebíveis corporativos, que geram menos receitas para as securitizadoras.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Ação de Rating Positiva: Uma ação de rating positiva está condicionada a um substancial aumento das atividades da Cibrasec junto aos acionistas, sem que isto prejudique seus indicadores de crédito referentes à qualidade de ativos e capitalização.

Ação de Rating Negativa: Uma alteração negativa na probabilidade de suporte dos acionistas controladores e mudanças na classificação destes podem rebaixar o rating da securitizadora. Além disso, um desempenho

fortemente negativo dos CRIs, mesmo incluindo os fora do balanço (sem coobrigação e regime fiduciário), pode afetar a imagem da companhia e, conseqüentemente, seu rating.

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 Carvalho

Analista

+55-21 4503-2602

Presidente do comitê de rating:

Theresa Paiz Fredel

Diretora sênior

+1-212 908-0534

Relações com a Mídia: Jaqueline Carvalho, Rio de Janeiro, Tel.: +55 21 4503-2623, E-mail: 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 da Companhia Brasileira de Securitização.

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 de 31 de agosto de 2016.

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 atualizada pela última vez: 1 de outubro 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

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 Brasil Ltda. forneceu o serviço de subscrição à entidade classificada ou a terceiros a ela relacionados, no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. No entanto, a prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

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 depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

- Metodologia Global de Instituições Financeiras Não bancárias, 15 de julho de 2016
- 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 ESTAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE NO LINK A SEGUIR: [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://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". A FITCH PODE TER PRESTADO OUTROS SERVIÇOS AUTORIZADOS À ENTIDADE AVALIADA OU A PARTES A ELA RELACIONADAS. DETALHES DESTES SERVIÇOS EM CASO DE RATINGS CUJO ANALISTA PRINCIPAL ESTEJA BASEADO EM UMA ENTIDADE REGISTRADA NA UE PODEM SER OBTIDOS NO RESUMO DO HISTÓRICO DA ENTIDADE, DISPONÍVEL NA PÁGINA DO EMISSOR NO WEBSITE DA FITCH. **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](http://EURegulatoryDisclosures)) 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 © 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](#)