

## Fitch Afirma Ratings Nacionais do Banco Rendimento S.A.

Fitch Ratings - São Paulo/Rio de Janeiro, 30 de novembro de 2017: A Fitch Ratings afirmou, hoje, os ratings do Banco Rendimento S.A. (Rendimento), conforme a seguir:

- Rating Nacional de Longo Prazo em 'A-(bra)' (A menos (bra)), Perspectiva Estável;
- Rating Nacional de Curto Prazo em 'F2(bra)'.

### PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

Os ratings refletem o modelo de negócios e a franquia do banco no mercado de compra e venda de moeda estrangeira (câmbio), que tem proporcionado importantes ganhos e menor pressão por receitas de juros na carteira de crédito, resultando em altos índices de rentabilidade. Os ratings também refletem a boa qualidade de ativos e a adequada liquidez. Por outro lado, contemplam o porte modesto, com concentrações ativas (os dez maiores clientes representavam 34% do crédito) e passivas (33% das captações, respectivamente), típicas de instituições de nicho. Incorporam, ainda, riscos operacionais e de imagem – naturais ao mercado de câmbio, no qual o banco atua fortemente.

Os bons resultados do Rendimento têm sido beneficiados fortemente pela atividade de câmbio, que tem proporcionado a maior parte das receitas totais (em torno de 75% nos últimos quatro anos). O saldo vem de operações de crédito e da remuneração do capital próprio/tesouraria. O banco é bastante tradicional na atividade de câmbio, atuando também por meio da corretora de câmbio do grupo, Cotação DTVM S.A., em todos os segmentos desse mercado, com boa rede de distribuição e base de clientes.

Com o decréscimo das taxas de juros, o Rendimento voltou a incrementar o crédito a partir de meados de 2016. A carteira cresceu 32% em 2016 e 13% no primeiro semestre de 2017. Este efeito tem beneficiado os indicadores de qualidade da carteira, bem como os procedimentos mais rigorosos no deferimento e nas garantias das operações. Os créditos em atraso acima de noventa dias decresceram para 1,0% em junho de 2017, ante 2,2% em dezembro de 2016 e 2,7% em junho de 2016. A cobertura para perdas era relativamente alta (92%). O banco tem ampliado a carteira de crédito de novos clientes, mas também tem procurado aumentar a exposição à base de clientes antiga, o que deve manter seus bons indicadores de qualidade de ativos.

Apesar de concentrada, a captação do Rendimento é estável e tem bom casamento de prazos entre ativos e passivos. O grupo/família respondia por 32% do total da captação em junho de 2017. Os ativos líquidos permanecem em alto patamar e atingiram 58% da captação total. Este montante minimiza o alto volume de depósitos com liquidez diária (BRL309 milhões, excluindo os do grupo/família). O risco de mercado é baixo, visto que o Rendimento faz *hedge* das operações de câmbio na BM&FBovespa para eliminar e ou minimizar os riscos de descasamento de moedas.

O índice de capitalização do Rendimento, composto por capital nível 1, era adequado, permanecendo geralmente no intervalo de 14% a 18% (14,7% em junho de 2017). O indicador núcleo de capital Fitch (Fitch Core Capital – FCC) tem sido praticamente similar ao índice regulatório, devido ao baixo volume de intangíveis e à ausência de instrumentos híbridos.

Fundado em 1992, o Rendimento é controlado pela família Ades (70%) e por seus principais executivos (30%). Foca o mercado de câmbio e o crédito a pequenas e médias empresas (PMEs). O grupo inclui também a Cotação, empresa que foca a prestação de serviços de câmbio para pessoas físicas, e a Agillitas, administradora de cartões pré-pagos. Ambas as empresas são segregadas do banco e têm sido importantes fontes de receita para o grupo.

### SENSIBILIDADES DOS RATINGS

Ação de Rating Positiva: A diversificação das fontes de receita e da estrutura do balanço (ativos e passivos) seria positiva e poderia melhorar as classificações do Rendimento a médio prazo. Também beneficiariam os ratings do banco a manutenção de boa lucratividade e adequados índices de liquidez e capitalização, bem como a continuidade da baixa exposição cambial na estrutura de capital.

Ação de Rating Negativa: Os ratings poderão ser afetados, caso haja deterioração dos resultados ou da qualidade da carteira de crédito capaz de reduzir o índice núcleo de capital Fitch/ativos ponderados pelo risco para menos de 10%. O aumento da concorrência no segmento de câmbio pode representar um desafio para a principal fonte de receita do Rendimento e impactar seus ratings.

Contatos:

Analista principal

Pedro Gomes

Diretor

+55-11 4504-2604

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, 700 – 7º andar

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

Analista secundário

Jean Lopes

Diretor

+55-21 4503-2617

Presidente do comitê de rating:

Alejandro Garcia

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;

## 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 Rendimento.

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 2017.

## 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: 2 de dezembro de 2016.

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, 7 de março de 2017.

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](http://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 © 2017 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](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.