

Fitch Afirma Rating ‘AAA(bra)’ das Cotas Seniores do FIDC Credipar Mais

Fitch Ratings - São Paulo, 05 de dezembro de 2012: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo ‘AAA(bra)’ atribuído à primeira série de cotas seniores emitidas pelo Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financeiros Credipar Mais (FIDC Credipar Mais). A Perspectiva do rating permanece Estável.

A afirmação do rating se baseia na estável inadimplência da carteira de crédito do fundo, e conseqüentemente, no índice de reforço de crédito de 25,0% provido pelas cotas subordinadas. A operação se beneficia de um excesso de *spread* estimado em aproximadamente 88% ao ano. Não há ágio na cessão de créditos ao fundo, de forma que a Negresco S.A. - Crédito, Financiamento e Investimentos (Negresco) não antecipa receita financeira através da cessão dos créditos, e os juros dos contratos de financiamento são totalmente transferidos à transação.

A inadimplência da carteira de crédito aumentou ligeiramente nos últimos 12 meses mas ainda permanece dentro das expectativas iniciais da Fitch. Com base em outubro de 2012, os contratos com atraso acima de trinta, sessenta e noventa dias em relação à carteira de crédito do fundo totalizavam 15,2%, 11,7% e 8,6%, respectivamente. Ainda nesta data, os contratos com atraso superior a 180 dias, incluindo recompras de créditos inadimplentes, representaram 13,0% do total de créditos adquiridos. Até o final de outubro de 2012, a Negresco realizou recompra de créditos inadimplentes no montante de BRL2,7 milhões, o qual está incluído no cálculo de perda acumulada. Conseqüentemente, este percentual reflete a real performance da carteira de crédito, sem o efeito do suporte implícito exercido pelo cedente.

O prazo total da primeira série de cotas seniores é de três anos e após o período inicial de carência de três meses, os cotistas seniores passaram a receber amortizações mensais de juros acumulados. A partir deste mês, além da amortização dos juros acumulados no período, os cotistas seniores receberão amortizações do principal investido. O vencimento final desta série é em dezembro de 2013.

As cotas subordinadas foram subscritas e integralizadas pela Negresco, em montante inicial de BRL15,5 milhões, e corresponderam a 20,4% do patrimônio líquido (PL) do fundo. O nível mínimo desta classe passou a ser de 25,0% do PL a partir do sexto mês da operação. No final de outubro de 2012, as cotas subordinadas totalizaram BRL24,6 milhões, representando 28,9% do PL da operação.

Esta operação é uma securitização de direitos creditórios oriundos de contratos de financiamento ao consumo – crédito direto ao consumidor e crédito pessoal originados pela Negresco. O fundo é administrado pela BEM DTVM Ltda., e o Banco Bradesco S.A. (Bradesco, Rating Nacional de Longo Prazo ‘AAA(bra)’/ Perspectiva Estável) exerce as funções relacionadas à custódia e ao recebimento dos ativos do fundo. A Negresco foi contratada como fiel depositária dos documentos comprobatórios dos direitos creditórios adquiridos pelo fundo e a Crediparaná Serviços Financeiros Ltda., como agente de cobrança dos direitos creditórios vencidos e não pagos. A Concórdia CCVM S.A. responde pela gestão da carteira de ativos financeiros do fundo.

A Fitch realizou a seguinte ação de rating:

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financeiros Credipar Mais:

-- 1ª série de cotas seniores, no montante de BRL60,3 milhões: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em ‘AAA(bra)’, Perspectiva Estável;

Contato:

Analista principal

Benjamin Tano

Diretor

+55-11-4504-2600

Fitch Ratings Brasil Ltda., Alameda Santos, 700 - 7º andar

Cerqueira Cesar - São Paulo – SP – CEP:01418-100

Analista secundário

Ely Mizrahi
Analista sênior
+55-11-4504-2600

Presidente do comitê de rating
Bernardo Costa
Diretor sênior
+55-11-4504-2600

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de Carvalho, Rio de Janeiro, Tel: +55-21-4503-2623, Email: jaqueline.carvalho@fitchratings.com.

Informações adicionais disponíveis em 'www.fitchratings.com' ou 'www.fitchratings.com.br'.

As fontes de informação utilizadas na análise desta emissão foram o Bradesco e a Negresco.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

- "Metodologia Global de Finanças Estruturadas", 6 de junho de 2012;
- "Metodologia de Avaliação de Crédito Direto ao Consumo - América Latinamerica", 15 de fevereiro de 2012;
- "Relatório Analítico: Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Credipar Mais", 8 de dezembro de 2010.

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR AS LIMITAÇÕES E OS TERMOS DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADICIONALMENTE, AS DEFINIÇÕES E TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE WWW.FITCHRATINGS.COM, ASSIM COMO A LISTA DE RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH; A POLÍTICA DE CONFIDENCIALIDADE E CONFLITOS DE INTERESSE; A POLÍTICA DE SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL), COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA".