

Fitch Atribui Ratings Nacionais à Santinvest S.A. – Crédito, Financiamento e Investimentos

Rio de Janeiro / São Paulo, 18 de agosto de 2008 - A Fitch Ratings atribuiu, hoje, os seguintes ratings à Santinvest S.A. – Crédito, Financiamento e Investimentos (Santinvest):

- Rating Nacional de Longo Prazo 'BBB-(bra)' (BBB Menos (bra));
- Rating Nacional de Curto Prazo 'F3 (bra)';
- Rating de Suporte '5'

A Perspectiva do Rating Nacional de Longo Prazo é Estável.

Os Ratings Nacionais da Santinvest refletem o apoio institucional e financeiro de seu acionista majoritário, a GFV Participações Ltda., holding controladora da Marisol S.A. (Marisol), no desenvolvimento das operações da financeira, aliado aos seus bons índices de rentabilidade e qualidade de ativos. Por outro lado, os ratings também retratam o porte bastante modesto de uma financeira em desenvolvimento e mais suscetível às oscilações da economia, com concentrações relevantes no ativo e passivo, e o acesso ainda limitado a fontes de captação.

Os principais riscos de crédito da Santinvest são voltados ao empréstimo consignado (consignado), concentrado em funcionários ativos e aposentados do Estado de Santa Catarina, onde atua com diversos convênios, além do financiamento do mercado de franquias, principalmente franqueados da Marisol e suas marcas, com coobrigação dos franqueadores, entre outras garantias. Com isso, a qualidade da carteira tem sido boa, além de ser beneficiada pela baixa inadimplência no consignado. Para desenvolver suas operações, a Santinvest conta com uma estrutura enxuta e apresenta um conservador grau de alavancagem no crédito, em torno de duas vezes o seu patrimônio líquido, o que explica também o índice de capitalização historicamente elevado (março de 2008: 45,8%, dezembro de 2007: 45,7% e dezembro de 2006: 41,8%). Desde 2004, partindo de uma base modesta, a Santinvest tem apresentado geração de ativos de crédito satisfatória (CAGR de 40% a.a. entre 2004 e 2007) e boa rentabilidade.

O financiamento da Santinvest é baseado principalmente em recursos próprios e de pessoas físicas e empresas ligadas aos acionistas, captados através de letras de câmbio (altos 60% em março de 2008; 48% em 2007 e 38% em 2006), que devem continuar suportando seu desenvolvimento. A financeira tem estudado alternativas para expandir sua pequena base de captação, via fundos de recebíveis, e estuda alternativas de capitalização no curto prazo para suportar seu desenvolvimento. Na opinião da Fitch, a consolidação de suas operações no médio e longo prazos, através da manutenção da adequada qualidade de ativos, e a ampliação da base de captação e capital poderiam beneficiar seus ratings. Por outro lado, o aumento da inadimplência, bem como a piora de seus indicadores de rentabilidade e capitalização podem prejudicar as classificações.

Fundada em 1980 e transformada em financeira em 1994, a Santinvest mantém forte atuação no Estado de Santa Catarina. Desde 2005, passou a ser controlada 73,97% pela GFV Participações Ltda., Holding controladora da Marisol. Em março de 2008, apresentava ativos totais de BRL111,9 milhões, patrimônio líquido de BRL56,4 milhões, duas agências e 36 funcionários.

Contatos: Jean Lopes e Maria Rita Gonçalves, Rio de Janeiro, 55 – 21 – 4503-2600.

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de Carvalho, Rio de Janeiro, 55-21-4503-2623.

Nota aos Editores:

Ratings Nacionais refletem uma medida relativa da qualidade de crédito de entidades em países cujos ratings soberanos em moeda estrangeira e local estejam abaixo de 'AAA'. Os Ratings Nacionais não são comparáveis internacionalmente, já que o melhor risco relativo dentro de um país é avaliado como 'AAA' e outros créditos são avaliados somente em relação a este. Tais ratings são sinalizados pela adição de um identificador para o país em questão, como 'AAA (bra)' para Ratings Nacionais no Brasil.

A Fitch Ratings Brasil Ltda. e a Fitch Ratings Ltd. tiveram todo o cuidado na preparação deste documento. Nossas informações foram obtidas de fontes que consideramos fidedignas, mas sua exatidão e seu grau de integralidade não estão garantidos. A Fitch Ratings Brasil Ltda. e a Fitch Ratings Ltd. não se responsabilizam por quaisquer perdas ou prejuízos que possam advir de informações equivocadas. Nenhuma das informações deste relatório pode ser copiada ou reproduzida, arquivada ou divulgada, no todo ou em partes, em qualquer formato, por qualquer razão, ou por qualquer pessoa, sem a autorização por escrito da Fitch Ratings Brasil Ltda. Nossos relatórios e ratings constituem opiniões e não recomendações de compra ou venda. Reprodução Proibida.

RIO DE JANEIRO

Avenida Rio Branco, 89 – sala 1302, Centro – 20040-004 – Rio de Janeiro – RJ – Brasil – Tel.: (5521) 4503-2600 – Fax: (5521) 4503-2601

SÃO PAULO

Rua Bela Cintra, 904, 4º andar – Consolação 01415-000 – São Paulo – SP – Brasil – Tel.: (5511) 4504-2600 – Fax: (5511) 4504-2601