

RELATÓRIO DE CRÉDITO\*

12 de julho de 2021

Banco BOCOM BBM S.A.

Análise de crédito

Novo Emissor

Ratings

Rating de Emissor	AAA.br
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-1.br
Rating de Depósito – Longo Prazo	AAA.br
Perspectiva	Estável

(\*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020. Consulte a página [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br) para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

Henrique Ikuta +55.11.3043.7354  
Analyst/AA Manager  
[henrique.ikuta@moodys.com](mailto:henrique.ikuta@moodys.com)

Pedro Garufi +55.11.3043.6072  
Associate  
[pedro.garufi@moodys.com](mailto:pedro.garufi@moodys.com)

Leticia Sousa +55.11.3043.6062  
Associate  
[leticia.sousa@moodys.com](mailto:leticia.sousa@moodys.com)

Diego Kashiwakura +55.11.3043.7316  
VP – Senior Analyst/Manager  
[diego.kashiwakura@moodys.com](mailto:diego.kashiwakura@moodys.com)

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	2018	2019	2020
<b>Indicadores</b>			
Créditos em Atraso / Carteira Bruta de Crédito	0,2%	0,6%	0,1%
PDD / Créditos em Atraso	653,1%	198,8%	837,1%
Índice de capital regulatório nível 1	14,5%	15,1%	14,4%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,0%	1,0%	0,9%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	41,9%	53,5%	57,4%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	38,2%	39,8%	39,7%
<b>R\$ (milhões)</b>			
Total de ativos	6.676	9.028	12.705
Patrimônio líquido	601	653	764

Resumo

Os ratings de emissor de AAA.br, de depósito bancário de longo prazo de AAA.br, e de depósito bancário de curto prazo de ML A-1.br atribuídos ao Banco BOCOM BBM S.A. (BOCOM BBM) refletem a boa qualidade da carteira de crédito do banco, evidenciada por indicadores de risco de ativos que permaneceram consistentemente baixos nos últimos anos e indicadores de rentabilidade sólidos, que refletem o controle diligente da administração sobre as despesas operacionais e os padrões conservadores de originação de crédito. Os ratings também incorporam o grande volume de ativos líquidos do banco. Embora o BOCOM BBM tenha uma alta dependência de captações de mercado, essa dependência é mitigada pelos esforços do banco para alcançar uma maior diversificação de seu mix de captações, incluindo dívida emitida no mercado brasileiro, assim como instrumentos semelhantes à depósitos. Por fim, os ratings também incorporam uma alta probabilidade de suporte de seu controlador, o Bank of Communications Co., Ltd., devido a sua participação majoritária na estrutura acionária do BOCOM BBM, além do risco reputacional em caso de não assistência. Em dezembro de 2020, o índice de crédito em atraso sobre carteira de crédito foi de 0.1% e o capital regulatório nível 1 foi de 14.4%.

## Pontos fortes de crédito

- » A abordagem conservadora do banco para gestão de risco de crédito mitiga a pressão sobre a qualidade dos ativos, enquanto o melhor perfil de risco de sua carteira de empréstimos compensa a maior concentração de devedores em relação ao seu capital

## Desafios de crédito

- » A rentabilidade será desafiada pelo ambiente de baixa taxas de juros e o retorno da competição
- » A qualidade dos ativos pode enfraquecer em 2021, conforme as medidas de estímulo do governo expirem, a depender do cronograma de vacinação, que pode enfraquecer a recuperação econômica

## Perspectiva

A perspectiva estável reflete a expectativa de manutenção dos fundamentos de crédito consistentes com o atual nível de rating ao longo dos próximos 12-18 meses

## Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

Os ratings do BOCOM BBM são AAA.br, nível mais alto de avaliação, não havendo espaço para elevação.

## Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings do BOCOM BBM podem ser rebaixados caso haja uma deterioração maior do que o esperado em sua posição de capital e no perfil de risco dos ativos. Uma redução na capacidade de seu controlador, o Bank of Communications Co., Ltd, em prover suporte pode também rebaixar os ratings do BOCOM BBM.

## Perfil

Fundado em 1858, o BOCOM BBM iniciou suas operações como Banco da Bahia, voltado para as atividades de crédito de varejo e middle market. Em 1998, o braço comercial do banco se fundiu com o banco de investimento Banco da Bahia Investimentos e formou uma estrutura de banco múltiplo, alterando seu nome para Banco BBM S.A. Em maio de 2015, o Bank of Communications Co., Ltd. anunciou a aquisição de uma participação de 80% no banco. Os 20% são detidos principalmente pela família Mariani. Originalmente, a atividade principal do Banco BBM era empréstimos comerciais no atacado, atividades de negociação proprietária e gestão de ativos.

Em 2003, o banco começou a diversificar sua base de lucros e expandiu suas operações em empréstimos comerciais para o mercado de upper-middle market, principalmente na forma de empréstimos para capital de giro em moeda nacional ou operações de crédito relacionadas ao financiamento ao comércio exterior. Hoje empréstimos corporativos do banco são amplamente garantidos por garantias ou fluxo de caixa contratual.

## Principais considerações de crédito

### Qualidade de ativos demonstrou resiliência à recessão econômica

O BOCOM BBM historicamente possui padrões prudentes de originação de empréstimos e baixíssimos índices de empréstimos em atraso. Apesar do bom desempenho da carteira de crédito durante a pandemia até o momento, o banco pode reportar uma deterioração de qualidade de ativos em 2021 se a recuperação econômica for mais lenta do que o esperado após o fim das medidas de estímulo do governo federal.

Em dezembro de 2020, os 20 maiores devedores representaram 226% do patrimônio de referência nível 1. Apesar dessa concentração da carteira, tal risco é mitigado por meio de uma política de crédito conservadora e uma carteira de clientes com forte perfil de crédito, o que tem protegido o BOCOM BBM de riscos de crédito e mercado durante ciclos econômicos turbulentos.

Em dezembro de 2020, a carteira de crédito expandida, que inclui empréstimos, garantias e dívida corporativa, foi de R\$9,3 bilhões, uma expansão de 52% em relação ao ano anterior. Esse forte crescimento foi decorrente, principalmente, da linha de crédito Programa Emergencial de Acesso a Crédito (PEAC-FGI) disponibilizada durante 2020 que conta com garantia do governo federal de 80% do valor do crédito. Ao mesmo tempo, o índice de créditos em atraso foi 0,1% em dezembro de 2020, ante 0,6% um ano antes, e apesar da redução da inadimplência, o banco aumentou as provisões para devedores duvidosos (PDD) como medida conservadora tendo em vista a pandemia do COVID-19. Deste modo, o índice de cobertura de PDD sobre créditos em atraso em dezembro de 2020 alcançou 837%.

### Capital adequado para apoiar as operações do banco no Brasil

Em dezembro de 2020, o BOCOM BBM reportou um índice de capital regulatório nível 1 de 14,4%, uma queda de 70 pontos base em relação ao ano anterior, devido ao forte crescimento da carteira de crédito no período. Esse nível de capital está em linha com a média do sistema bancário brasileiro em dezembro de 2020, e representa um adequado colchão para absorver perdas além de poder suportar o crescimento do crédito, pois está confortavelmente acima do mínimo capital regulatório nível 1 que foi de 7,25% em dezembro de 2020 e que irá gradualmente aumentar para 8,5% até abril de 2022.

### Rentabilidade resiliente apesar da pandemia em 2020

Em 2020, o BOCOM BBM reportou um lucro líquido de R\$116,5 milhões, uma aumento de 32% em relação ao lucro registrado um ano antes. Fatores importantes para o aumento do lucro foram uma forte margem financeira que se beneficiou de um menor custo de captação e ganhos nas operações em moeda estrangeira, compensando, por exemplo, o aumento da PDD decorrente da pandemia. As despesas operacionais se mantiveram estáveis, com um crescimento de apenas 1% em 2020. O índice de lucro líquido sobre ativos tangíveis teve uma leve queda para 0,9% em 2020, ante 1,0% em 2019.

### Gestão de liquidez defensiva mitiga elevada exposição a captação de mercado

A liquidez do BOCOM BBM reflete a grande parcela de captação de mercado, que em dezembro de 2020 totalizou R\$7,30 bilhões, representando 57,4% dos ativos bancários tangíveis. No entanto, a grande quantidade de ativos líquidos bancários, de R\$5,04 bilhões para o período, ou 39,7% dos ativos bancários tangíveis ajuda a mitigar o risco de elevada captação de mercado.

A participação de captação de mercado (ou seja, captação no exterior e letras financeiras) na estrutura de captação do BOCOM BBM deve se manter elevada, embora o banco dê continuidade aos seus esforços para acessar uma variedade mais ampla de investidores. Uma parte considerável dessa captação de mercado incluía linhas de captação do seu banco-controlador, que representaram cerca de 45% da captação total em dezembro de 2020.

O BOCOM BBM gerencia o descasamento de prazos e custos por meio da emissão de instrumentos de dívida em moeda local (letras financeiras), com um prazo mínimo de dois anos, e outros instrumentos semelhantes a depósitos, tais como Letras de Crédito do Agronegócio (LCAs) e Letras de Crédito Imobiliário (LCIs).

A grande posição do BOCOM BBM em títulos do governo funciona como um colchão em tempos de estresse, juntamente com uma política de caixa conservadora, que é confortável e atende às obrigações do horizonte de 180 dias do banco. O BOCOM BBM também adota regras fortes que priorizam a duração dos depósitos, que permitem que banco trabalhem sem déficits de liquidez.

## Suporte e considerações estruturais

### Suporte de afiliada

Os ratings do BOCOM BBM incorporam uma alta probabilidade de suporte de seu controlador, o Bank of Communications Co., Ltd., devido a sua participação majoritária na estrutura acionária do BOCOM BBM, além do risco reputacional em caso de não assistência.

### Suporte de governo

Os ratings do BOCOM BBM não incorporam os benefícios de suporte de governo.

## Metodologia utilizada nas Ações de Rating referenciadas neste Relatório de Crédito

A metodologia utilizada neste(s) rating(s) foi a Metodologia de Ratings para Bancos e Empresas Financeiras, publicada em 24 de junho de 2021), disponível em [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br)

O presente relatório não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, ou negociação dos instrumentos objeto destas classificações de risco de crédito.

© 2021 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "PUBLICAÇÕES") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVESTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NAS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA AS SUAS PUBLICAÇÕES ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU PUBLICAÇÕES DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E PORTANTO NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Toda a informação contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de ratings de crédito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de ratings de crédito ou na preparação de suas publicações.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência, honorários que poderão ir desde US\$1.000 até, aproximadamente, US\$5.000.000. A MCO e a Moody's Investors Services também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Investors Services e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website [www.moody's.com](http://www.moody's.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Services e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australianos da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para o Japão: A Moody's Japan K.K. ("MJKK") é agência de rating de crédito e subsidiária integral da Moody's Group Japan G.K., que por sua vez é integralmente detida pela Moody's Overseas Holdings Inc., uma subsidiária integral da MCO. A Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") é uma agência de rating de crédito e subsidiária integral da MJKK. A MSFJ não é uma Organização de Rating Estatístico Nacionalmente Reconhecida ("NRSRO"). Nessa medida, os ratings de crédito atribuídos pela MSFJ são Ratings de Crédito Não-NRSRO. Os Ratings de Crédito Não-NRSRO são atribuídos por uma entidade que não é uma NRSRO e, conseqüentemente, a obrigação sujeita aos ratings de crédito não será elegível para certos tipos de tratamento nos termos das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de rating de crédito registradas junto a Agência de Serviços Financeiros do Japão ("Japan Financial Services Agency") e os seus números de registo são "FSA Commissioner (Ratings) n° 2 e 3, respectivamente.

A MJKK ou a MSFJ (conforme aplicável) divulgam, pelo presente, que a maioria dos emitentes de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela MJKK ou MSFJ (conforme aplicável) acordaram, com antecedência à atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados pela agência, honorários que poderão ir desde JPY125.000 até, aproximadamente, JPY550.000,000.

A MJKK e a MSFJ também mantêm políticas e procedimentos destinados a cumprir com os requisitos regulatórios japoneses.