

**BRB DTVM S.A.**

**RATING DE QUALIDADE DE GESTÃO  
AÇÃO DE RATING 1**

Fevereiro de 2019





Rua São José, 70/12ª parte  
Rio de Janeiro - RJ  
Tel.: (55) 21-2272-9603  
www.lfrating.com  
e-mail: info@lfrating.com

# LFg3-

Empresas classificadas como **LFg3-** apresentam **boa** qualidade de gestão, caracterizada bom nível de gerenciamento e de controles.

*Esta classificação está sujeita a alterações, independente da validade do Relatório. Para certificar-se da classificação vigente, consulte [www.lfrating.com/ratings-realizados](http://www.lfrating.com/ratings-realizados).*

O rating de Qualidade de Gestão da LFRating é formado por duas partes: a primeira é resultado de um amplo processo analítico, que envolve uma diligência com os principais executivos de gestão da empresa classificada e uma completa avaliação documental. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating, que define a classificação.

Relator: Paulo Frazão  
(55) 21-2272-9642  
frazao@lfrating.com

Gerente: Joel Sant' Ana Junior  
(55) 21-2272-9603  
joel@lfrating.com

**AÇÃO DE RATING 1**

COMITÊ ORIGINAL: 30.JUN.11  
AÇÃO DE RATING1: 18.FEV.19  
VÁLIDO ATÉ: 03.OUT.19

## RELATÓRIO DE RATING DE GESTÃO AÇÃO DE RATING 1 BRBDTVM S.A.

### I. DISCLAIMERS

1. *Nenhuma parte deste Relatório pode ser modificada ou publicada sem a permissão expressa da Argus Classificadora de Risco de Crédito Ltda. (Argus/LFRating). Este Relatório somente deverá ser utilizado para os propósitos específicos determinados no Contrato e qualquer outro uso será inválido e ninguém deverá considerá-lo um substituto de sua própria diligência.*
2. **LFRating** não tem nenhuma relação ou vinculação com a gestora que está avaliando. **LFRating** também possui políticas internas que vedam qualquer relação com a gestora em análise.
3. *As análises constantes deste Relatório são declarações de opiniões da **LFRating** na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As informações utilizadas na realização deste Relatório foram elaboradas e disponibilizadas pela gestora avaliada que atestou a sua veracidade. **LFRating** não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (due diligence) ou de verificação independente de qualquer informação que receba, razão pela qual não pode garantir a exatidão e integridade ou assumir qualquer responsabilidade legal pela precisão de quaisquer dados, opiniões ou estimativas fornecidas pela gestora e utilizadas na formulação desta análise. Todos os dados que nos pareceram incoerentes foram confrontados com a fonte primária ou secundária. A falta de precisão e completude das informações recebidas pode ter um efeito significativo nos resultados das análises realizadas, tanto positiva quanto negativamente.*
4. *A qualidade de nossas avaliações depende intrinsecamente de dados verossímeis. Quando algum dado essencial aos Fundamentos da Nota não pode ser confirmado em fonte minimamente idônea, foi utilizado a abreviação **(NC)**, o que significa que os dados não foram considerados na metodologia ou afetaram negativamente a avaliação.*
5. *Este rating não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do investidor. Este Relatório não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. As análises e opiniões neste Relatório são feitas em uma data informada no Relatório e **LFRating** envida seus melhores esforços para que elas sejam sempre atualizadas no prazo informado. Contudo, algumas informações são de responsabilidade da gestora avaliada e podem não ser informadas no tempo adequado. Essas informações intempestivas (nos prazos e nas formas) podem afetar a avaliação.*
6. *Nosso trabalho foi realizado com critérios isentos. Nossa remuneração é fixa e não é condicionada às nossas opiniões de risco e nota. Não conhecemos nem temos qualquer contato com outros Agentes participantes desta análise, a não ser a própria gestora, de quem temos que receber informações. Não temos contato, em nenhum estágio de avaliação, com potenciais investidores.*
7. **LFRating** é uma Agência independente de classificação de risco e nenhum de seus clientes representa mais que 5% de seu Faturamento.
8. *Por usar parte de um andar comercial, todos os critérios de segregação são utilizados, preservando a independência da Agência. Assim, **LFRating** estabeleceu políticas e procedimentos de forma a preservar a confidencialidade de informações consideradas sigilosas, recebidas no âmbito do processo de classificação.*
9. **LFRating** adota metodologia proprietária que utiliza aspectos objetivos e subjetivos dos pontos que entende como sendo Fatos Geradores de Risco (FGR), com diferentes abordagens para cada tipo de classificação. Basicamente desenvolveu planilhas que sistematizam e homogeneizam os pontos que devem ser abordados pelos analistas, a partir de até três Grupos que detalham os FGR. Essa metodologia prevê até três descritores para cada indicador de risco. Eles tem a finalidade de estabelecer um padrão que possa tornar comparáveis cada indicador. Estes Grupos são multi ponderados, de forma que cada um ganhe ou perca importância à medida que vai sendo detalhado. Os principais critérios podem ser vistos em nosso site [www.lfrating.com](http://www.lfrating.com) em "Overview da Metodologia".
10. *O gestor não contratou serviços de elaboração de rating de operações de emissão para seus clientes para **LFRating** nos últimos doze meses.*
11. *O gestor tem tido seu rating de qualidade de gestão avaliada por **LFRating** nos últimos doze meses, sendo este relatório representativo de uma Ação de Rating.*
12. **LFRating** adota procedimentos que identifica e administra possíveis conflitos de interesse nas classificações que realiza. Para esta classificação, nenhum conflito de interesse real, aparente ou possível foi identificado.



Rua São José, 70/12ª parte  
Rio de Janeiro - RJ  
Tel.: (55) 21-2272-9603  
www.lfrating.com  
e-mail: info@lfrating.com

# LFg3-

Empresas classificadas como **LFg3-** apresentam **boa** qualidade de gestão, caracterizada bom nível de gerenciamento e de controles.

*Esta classificação está sujeita a alterações, independente da validade do Relatório. Para certificar-se da classificação vigente, consulte [www.lfrating.com/ratings-realizados](http://www.lfrating.com/ratings-realizados).*

*O rating de Qualidade de Gestão da LFRating é formado por duas partes: a primeira é resultado de um amplo processo analítico, que envolve uma diligência com os principais executivos de gestão da empresa classificada e uma completa avaliação documental. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating, que define a classificação.*

Relator: Paulo Frazão  
(55) 21-2272-9642  
frazao@lfrating.com

Gerente: Joel Sant' Ana Junior  
(55) 21-2272-9603  
joel@lfrating.com

## AÇÃO DE RATING 1

COMITÊ ORIGINAL: 30.JUN.11  
AÇÃO DE RATING1: 18.FEV.19  
VÁLIDO ATÉ: 03.OUT.19

## RELATÓRIO DE RATING DE GESTÃO AÇÃO DE RATING 1 BRBDTVM S.A.

### II. AÇÃO DE RATING - AR

**O QUE É** - A AR é uma notificação de alteração na nota de revisão de um *rating*. Ele ocorre entre duas revisões de um *rating* já concedido em caráter Definitivo.

**O QUE SE EXIGE** - Para se emitir uma AR as informações que a Agência tomou conhecimento que levaram a AR são confirmadas pelos Agentes presentes na operação ou por outras fontes consideradas fidedignas, em especial a empresa.

**PARA QUE SERVE** - A AR é uma atualização extemporânea de um ou mais fatores de risco que se destacaram após uma revisão ter sido feita. Ele é útil para manter a classificação o mais atualizada possível. Os fatores de risco destacados, que serviram de base para a AR, não existiam ou não tinham o potencial que passaram a ter após a revisão ter sido terminada.

**PARA QUE NÃO SERVE** - A AR não é um Relatório de *rating*, mas um anexo ao último Relatório de Revisão, alterando em especial, a nota de classificação concedida naquele Relatório. Assim, e como tudo o que é emitido por esta Agência, não deve ser usado como recomendação de manutenção de investimento. As decisões de investir e manter o investimento pertencem ao comprador do título e a AR é um instrumento que acrescenta informação ao conjunto de dados que qualquer comprador necessita para tomar estas decisões. A nota atribuída reflete o grau de probabilidade de *default* da operação, considerando que todas as informações recebidas e cheçadas são verdadeiras.

**VALIDADE DO RELATÓRIO** - A AR não acrescenta prazo ao último Relatório de Revisão, mas altera a classificação no período válido do último Relatório de Revisão. Isso significa que uma nova Revisão será feita no prazo de validade. No entanto, novas AR podem ser emitidas até o prazo de validade do Relatório de Revisão, caso outros fatores de risco se destaquem nas mesmas condições.

**PROCEDIMENTOS** - A elaboração de uma AR é bastante objetiva, dado sua característica de urgência. Basicamente, as fases são as seguintes: 1 - Tomada de conhecimento da informação com potencial de modificação da nota de classificação por várias formas e fontes; 2 - Busca de informações secundárias que permitam mensurar o potencial de modificação na nota de classificação; 3 - Reanálise da operação, das condições de funcionamento dos amenizadores de risco, da ação dos Agentes da operação e da conjuntura atual; 4 - Reunião de Pré-Comitê e confirmação da necessidade de uma AR; 5 - Reunião do Comitê para redefinição da nota; 6 - Elaboração da Súmula; 7 - Aceitação pelo Gestor.

Se houver contestação de algum entendimento por parte do Gestor, o processo poderá ser reiniciado.



Rua São José, 70/12ª parte  
Rio de Janeiro - RJ  
Tel.: (55) 21-2272-9603  
www.lfrating.com  
e-mail: info@lfrating.com

# LFg3-

Empresas classificadas como **LFg3-** apresentam **boa** qualidade de gestão, caracterizada bom nível de gerenciamento e de controles.

*Esta classificação está sujeita a alterações, independente da validade do Relatório. Para certificar-se da classificação vigente, consulte [www.lfrating.com/ratings-realizados](http://www.lfrating.com/ratings-realizados).*

*O rating de Qualidade de Gestão da LFRating é formado por duas partes: a primeira é resultado de um amplo processo analítico, que envolve uma diligência com os principais executivos de gestão da empresa classificada e uma completa avaliação documental. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating, que define a classificação.*

Relator: Paulo Frazão  
(55) 21-2272-9642  
frazao@lfrating.com

Gerente: Joel Sant' Ana Junior  
(55) 21-2272-9603  
joel@lfrating.com

## AÇÃO DE RATING 1

COMITÊ ORIGINAL: 30.JUN.11  
AÇÃO DE RATING1: 18.FEV.19  
VÁLIDO ATÉ: 03.OUT.19

## RELATÓRIO DE RATING DE GESTÃO AÇÃO DE RATING 1 BRB DTVM S.A.

### III. RATING DE QUALIDADE DE GESTÃO

O *rating* de Qualidade de Gestão reflete a opinião de **LFRating** sobre a qualidade geral de gestão praticada por uma empresa, neste caso uma gestora de recursos, no que tange às suas características administrativas e procedimentos operacionais. Diferentemente dos *ratings* tradicionais, que buscam avaliar a capacidade de pagamento de obrigações por parte do emissor, o *rating* de qualidade de gestão tem um enfoque preponderantemente qualitativo, analisando, através de entrevistas com os sócios e responsáveis pelas diversas áreas, a estrutura organizacional, a qualificação de seus principais executivos, bem como as práticas e os procedimentos adotados de controles, tecnologia de informação, gestão e gerenciamento de riscos.

### IV. NOTA DE RATING

O *downgrade* de **LFg3+** para **LFg3-** atribuído pelo Comitê de Risco de **LFRating** à BRB DTVM S.A. (BRB DTVM), em 18.fev.19, reflete nossa reavaliação da classificação de risco vigente, à luz dos últimos acontecimentos veiculados pela imprensa relativos à investigação, por parte da Polícia Federal, de esquema de pagamento de propina a diretores e ex-diretores do Banco de Brasília S.A. (BRB BANCO) e da BRB DTVM S.A. (BRB DTVM), bem como dos possíveis efeitos e desdobramentos na estrutura operacional da Gestora. A Agência não trata do mérito da questão, mas das consequências trazidas pela ação judicial e das investigações sobre a Gestora. Em síntese, o foco das investigações da Operação *Circus Maximus* (segundo noticiado nos mais diversos meios de comunicação) mira supostas fraudes identificadas no BRB BANCO e na BRB DTVM por parte de diretores e ex-diretores (juntamente com empresários e agentes financeiros autônomos), podendo configurar crimes contra o sistema financeiro, corrupção, lavagem de dinheiro, gestão temerária, entre outros (justificando os mandatos de prisão temporária e preventiva destes executivos decretados pelo Ministério Público Federal).

### V. FUNDAMENTOS DESTA AÇÃO DE RATING (AR1)

1. Apesar das justificativas da Gestora com relação ao ocorrido, que encontra-se em fase de apuração dos órgãos competentes (não tendo vislumbrado nenhum efeito que se mostre anormal em relação à sua atividade-fim), o fato denota, minimamente, uma falha relevante dos procedimentos de controles internos e riscos por parte da BRB DTVM com relação aos fatos relatados.
2. Mesmo sem registro de perdas na BRB DTVM, até a divulgação deste AR1, **o risco de imagem, nesse caso, cresce em probabilidade de efeitos comerciais futuros.**
3. Trata-se de Instituição que faz parte do Conglomerado Financeiro BRB, sendo uma controlada integral do BRB BANCO, que lhe confere não apenas suporte financeiro, mas também operacional, uma vez que o espaço físico, serviços de mão de obra e de apoio podem ser utilizados através de contratos de convênio. (definidos em seu Estado Social).



Rua São José, 70/12ª parte  
Rio de Janeiro - RJ  
Tel.: (55) 21-2272-9603  
www.lfrating.com  
e-mail: info@lfrating.com

# LFg3-

Empresas classificadas como **LFg3-** apresentam **boa** qualidade de gestão, caracterizada bom nível de gerenciamento e de controles.

*Esta classificação está sujeita a alterações, independente da validade do Relatório. Para certificar-se da classificação vigente, consulte [www.lfrating.com/ratings-realizados](http://www.lfrating.com/ratings-realizados).*

*O rating de Qualidade de Gestão da LFRating é formado por duas partes: a primeira é resultado de um amplo processo analítico, que envolve uma diligência com os principais executivos de gestão da empresa classificada e uma completa avaliação documental. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating, que define a classificação.*

Relator: Paulo Frazão  
(55) 21-2272-9642  
frazao@lfrating.com

Gerente: Joel Sant'Ana Junior  
(55) 21-2272-9603  
joel@lfrating.com

## AÇÃO DE RATING 1

COMITÊ ORIGINAL: 30.JUN.11  
AÇÃO DE RATING1: 18.FEV.19  
VÁLIDO ATÉ: 03.OUT.19

## RELATÓRIO DE RATING DE GESTÃO AÇÃO DE RATING 1 BRBDTVM S.A.

### VI. INFORMAÇÕES NECESSÁRIAS DO AVALIADOR - LFRating

**LFRating** foi criada em 2002 como complemento dos serviços de avaliação de instituições financeiras e não financeiras que a Lopes Filho & Associados já realizava há 26 anos. Em 2014 tornou-se uma Agência de Rating independente e passou a se denominar Argus Classificadora de Risco de Crédito Ltda, mantendo o nome fantasia LFRating. É formada por profissionais de elevada experiência em avaliação corporativa, que uniram seus conhecimentos para prover o mercado brasileiro de serviços de análise de risco de todas as modalidades, baseados em três princípios fundamentais.

- independência entre o processo e o objeto de classificação;
- transparência dos fundamentos da classificação; e
- capacidade técnica e ética irreprovável de todos os envolvidos na classificação.

**LFRating** produz *ratings* de emissões de empresas nacionais, utilizando-se da *expertise* de seus analistas e de uma cultura formada ao longo de mais de 40 anos em trabalhos de análises e avaliações de empresas, bancos e fundos de investimentos para os mais diversos propósitos.

Um *rating* emitido por **LFRating** é o resultado de uma criteriosa análise que envolve:

- uma definição precisa dos riscos envolvidos no objeto avaliado;
- a análise detalhada de uma extensa gama de informações estruturais, estratégicas e econômico-financeiras;
- um pormenorizado trabalho de *due diligence*, incluindo abrangente entrevista com os dirigentes e responsáveis pela emissão e pela administração das garantias; e
- um capacitado comitê de avaliação que definirá o *rating* adequado para expressar o entendimento de **LFRating** sobre o risco de crédito do avaliado.

Uma classificação de risco de crédito de **LFRating** somente é realizada por demanda do emissor, formalizado em todos os casos através de Contrato de Prestação de Serviços específico. Depois de formalizada a demanda é designado um analista-relator, que solicitará toda a documentação que julgar pertinente para uma adequada análise e formação de opinião, sempre de acordo com a metodologia adotada por **LFRating**. Sempre que necessária, uma *due diligence* será realizada e o analista-relator será acompanhado por um segundo analista, seu *back-up*. Quando devidamente preparada para sua apresentação, o analista-relator convocará uma reunião do Comitê de Risco de Crédito e realizará sua exposição aos membros do Comitê.

A equipe de análise é especializada e formada por analistas experientes com mais de 20 anos de atividade em áreas de análise de investimento, de crédito, setoriais, de mercado, bancos, cooperativas de crédito, gestão, fundos de investimentos e securitização.

O Comitê de Rating é presidido por Joel Sant'Ana Junior e formado por pelo menos dois analistas não envolvidos na avaliação em questão. A escala utilizada para classificação de emissões diversas é baseada em nossa experiência e ajustada ao longo do tempo por fatos concretos que alterem a estrutura do Sistema Financeiro Nacional ou da Economia Brasileira.



Rua São José, 70/12ª parte  
Rio de Janeiro - RJ  
Tel.: (55) 21-2272-9603  
www.lfrating.com  
e-mail: info@lfrating.com

# LFg3-

Empresas classificadas como **LFg3-** apresentam **boa** qualidade de gestão, caracterizada bom nível de gerenciamento e de controles.

*Esta classificação está sujeita a alterações, independente da validade do Relatório. Para certificar-se da classificação vigente, consulte [www.lfrating.com/ratings-realizados](http://www.lfrating.com/ratings-realizados).*

*O rating de Qualidade de Gestão da LFRating é formado por duas partes: a primeira é resultado de um amplo processo analítico, que envolve uma diligência com os principais executivos de gestão da empresa classificada e uma completa avaliação documental. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating, que define a classificação.*

Relator: Paulo Frazão  
(55) 21-2272-9642  
frazao@lfrating.com

Gerente: Joel Sant' Ana Junior  
(55) 21-2272-9603  
joel@lfrating.com

## AÇÃO DE RATING 1

COMITÊ ORIGINAL: 30.JUN.11  
AÇÃO DE RATING1: 18.FEV.19  
VÁLIDO ATÉ: 03.OUT.19

## RELATÓRIO DE RATING DE GESTÃO AÇÃO DE RATING 1 BRBDTVM S.A.

### VII. RATINGS DE QUALIDADE DE GESTÃO DE LFRating

O *rating* de Qualidade de Gestão reflete a opinião de **LFRating** sobre a qualidade geral de uma empresa prestadora de serviços, no que tange às suas características administrativas e procedimentos operacionais. Diferentemente dos *ratings* tradicionais, que buscam avaliar a capacidade de pagamento de obrigações por parte do emissor, o *rating* de Qualidade de Gestão tem um enfoque preponderantemente qualitativo, analisando, através de entrevistas com os responsáveis pelas diversas áreas, a estrutura operacional da empresa, a qualificação de seus principais executivos, bem como as práticas e os procedimentos adotados de gestão.

### ESCALA DE RATING

Rating	Definições de Ratings de Qualidade de Gestão LFRating
LFg1	Empresas classificadas como <b>LFg1</b> apresentam EXCELENTE qualidade de gestão, caracterizada por altíssimo nível de gerenciamento e de controles.
LFg2	Empresas classificadas como <b>LFg2</b> apresentam MUITO BOA qualidade de gestão, caracterizada por alto nível de gerenciamento e de controles.
LFg3	Empresas classificadas como <b>LFg3</b> apresentam BOA qualidade de gestão, caracterizada por bom nível de gerenciamento e de controles.
LFg4	Empresas classificadas como <b>LFg4</b> apresentam REGULAR qualidade de gestão, caracterizada por suficiente nível de gerenciamento e de controles.
LFg5	Empresas classificadas como <b>LFg5</b> apresentam FRACA qualidade de gestão, caracterizada por baixo nível de gerenciamento e de controles.
LFg6	Empresas classificadas como <b>LFg6</b> apresentam MUITO FRACA qualidade de gestão, caracterizada por baixíssimo nível de gerenciamento e de controles.
LFg7	Empresas classificadas como <b>LFg7</b> apresentam PÉSSIMA qualidade de gestão, caracterizada por inexistente gerenciamento e de controles.

*Ob.: Com o objetivo de estabelecer uma diferenciação entre empresas com diferenças dentro das várias faixas, LFRating utiliza os sinais de + e - após a nota nas faixas LFg2/LFg4.*