

Rating Action: Moody's atribui rating A1 a BM&FBOVESPA

Global Credit Research - 27 May 2010

New York, May 27, 2010 -- A Moody's Investors Service atribuiu ratings de emissor em moeda local A1 na escala global e Aaa.br na escala nacional brasileira a BM&FBOVESPA S.A. (BM&FBOVESPA) -- a bolsa de valores, mercadorias e futuros brasileira. A perspectiva para os ratings é estável.

O rating reflete o poder de mercado efetivo da BM&FBOVESPA como a única bolsa no mercado de ações e derivativos no Brasil. Atualmente, na ausência de relevante concorrência, BM&FBOVESPA detém significativo poder de precificação de ativos que, juntamente com a alta alavancagem operacional do seu modelo de negócios, implica forte geração de caixa e altas margens. Estas características constituem o principal componente da força de crédito da BM&FBOVESPA, que tem elevada flexibilidade financeira, o que a Moody's acredita que seria mantido no médio prazo.

Em 2009, a BM&FBOVESPA gerou R\$975 milhões em EBITDA com uma margem de 65%. Prospectivamente, a sustentabilidade do fluxo de caixa operacional da BM&FBOVESPA é apoiada por dois fatores adicionais -- um nível razoável de diversificação de receita de trading e a probabilidade de que, no longo prazo, os mercados financeiros e de capitais do Brasil continuarão seguindo a atual trajetória de crescimento. Outras parcerias estratégicas com bolsas de valores globais, como a parceria com o CME Group firmada em 2008, devem reforçar a robustez da franquia, elevando a capacidade de diversificação de receitas e sua posição no mercado global. Esses fatores reduzem a vulnerabilidade da bolsa a quedas cíclicas nos volumes de trading em um ou todos os ativos negociados.

Os principais desafios da BM&FBOVESPA incluem: 1) a administração de risco de crédito, mercado, liquidez e operacional nas quatro câmaras de compensação (ações, derivativos, títulos do governo, e câmbio), 2) elevada dependência de tecnologia, o que requer contínuos investimentos de alto valor para evitar obsolescência, e 3) ameaças competitivas que poderiam prejudicar a participação de mercado e o poder de precificação da empresa.

Em relação às câmaras de compensação (clearinghouses), a Moody's acredita que a abordagem do gerenciamento de risco da BM&FBOVESPA é sofisticada e conservadora. O principal método (embora não único) para minimizar potenciais riscos de crédito e de mercado resultantes da atividade de contraparte central é a exigibilidade de margem inicial sobre parâmetros conservadores, atualizados de acordo com as variações de mercado. Como exemplo recente, a administração de risco da empresa e os processos operacionais provaram-se altamente eficientes durante a crise em 2008 e a Moody's espera que continue sendo assim no futuro.

A Moody's observou que, como todas as bolsas de valores modernas, a BM&FBOVESPA depende muito de tecnologia. Enquanto isso contribui positivamente para sua alavancagem operacional, isso também significa que a empresa tem que investir em tecnologia de maneira contínua para garantir assim que seus sistemas sejam confiáveis e rápidos. Isto é crucial à medida que os usuários finais se tornarem mais sensíveis à latência da rede e ao crescimento do volume de negociações, impondo maiores demandas na capacidade da plataforma de processamento. Pensando nisso, a BM&FBOVESPA está atualmente promovendo melhorias em grande escala na sua estrutura física e tecnológica. Este projeto importante apresenta potenciais riscos de execução para a BM&FBOVESPA, embora a Moody's reconheça o sucesso da integração de fusão da empresa em 2008.

Por fim, embora a BM&FBOVESPA esteja totalmente integrada ao sistema de pagamentos brasileiro e tenha uma infraestrutura muito integrada das suas plataformas de negociação e compensação -- o que reflete a sua participação dominante no mercado - a bolsa está potencialmente vulnerável à competição. A concorrência poderia vir de novos operadores locais ou estrangeiros atraídos pelas perspectivas de rentabilidade e crescimento do modelo de negócios da BM&FBOVESPA. Em um caso extremo, essa concorrência poderia reduzir o poder de precificação da empresa e prejudicar sua participação de mercado. No entanto, parece ser improvável a existência de concorrência relevante no curto prazo que possa pressionar negativamente o rating A1, principalmente dada a flexibilidade financeira da empresa. A força do ambiente regulatório, tanto de parte da autoridade reguladora do sistema financeiro como do regulador do mercado de capitais, teve implicação positiva no rating A1.

A principal metodologia utilizada para atribuição de ratings a esse emissor foi a "Global Securities Industry Methodology" (publicada em dezembro de 2006) que pode ser encontrada no www.moody.com, no diretório Credit Policy & Methodologies no subdiretório Ratings Methodologies. Outras metodologias e fatores que podem ter sido considerados neste processo de rating também podem ser encontrados no diretório Credit Policy & Methodologies.

Incorporada no Brasil e sediada em São Paulo, a BM&FBOVESPA S.A. tinha ativos totais consolidados de R\$22 bilhões (US\$ 12,2 bilhões) em março de 2010.

Os seguintes ratings foram atribuídos à BM&FBOVESPA:

Rating de emissor em escala global em moeda local A1, perspectiva estável

Rating na Escala Nacional Brasileira Aaa.br, perspectiva estável

Sao Paulo
Ceres Lisboa
VP - Senior Credit Officer
Financial Institutions Group
Moody's America Latina Ltda.
55-11-3043-7300

New York
Alexander Yavorsky
Vice President - Senior Analyst
Financial Institutions Group

Moody's Investors Service
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653



© Copyright 2010, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ARE MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC.'S ("MIS") CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MIS DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. CREDIT RATINGS DO NOT CONSTITUTE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS ARE NOT RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. CREDIT RATINGS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MIS ISSUES ITS CREDIT RATINGS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The ratings, financial reporting analysis, projections, and other observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. Each user of the information contained herein must make its own study and evaluation of each security it may consider purchasing, holding or selling. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

MIS, a wholly-owned credit rating agency subsidiary of MOODY'S Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MIS have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MIS for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,500,000. MCO and MIS also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at www.moodys.com under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."

Any publication into Australia of this Document is by MOODY'S affiliate MOODY'S Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657, which holds Australian Financial Services License no. 336969. This document is intended to be provided only to wholesale clients (within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001). By continuing to access this Document from within Australia, you represent to MOODY'S and its affiliates that you are, or are accessing the Document as a representative of, a wholesale client and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this Document or its contents to retail clients (within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001).