



Fitch Afirma Ratings do Banco Safra S.A. e da Safra Leasing S.A

08 Ago 2012 16h08

Fitch Ratings-Nova York/São Paulo, 8 de agosto de 2012: A Fitch Ratings afirmou, hoje, os ratings do Banco Safra S.A. (Safra) e da Safra Leasing S.A. - Arrendamento Mercantil, conforme abaixo:

Banco Safra S.A.

-- IDR (Issuer Default Rating - Rating de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'BBB-' (BBB menos), Perspectiva Estável;

-- IDR de Curto Prazo em Moeda Estrangeira 'F3';

-- IDR de Longo Prazo em Moeda Local 'BBB-' (BBB menos), Perspectiva Estável;

-- IDR de Curto Prazo em Moeda Local 'F3';

-- Rating de Viabilidade 'bbb-'(bbb menos);

-- Rating de Suporte '4';

-- Piso de Rating de Suporte 'B+' (B mais);

-- Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' (AA mais (bra)), Perspectiva Estável;

-- Rating Nacional de Curto Prazo 'F1+(bra)' (F1 mais (bra)).

Emissão de notas seniores, com vencimento em 2016

--Rating de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'BBB-(emr)'(BBB menos (emr)).

Emissão de notas seniores, com vencimento em 2017

-- Rating de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'BBB-(emr)'(BBB menos (emr)).

Safra Leasing S.A. Arrendamento Mercantil

-- Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' (AA mais(bra)); Perspectiva Estável;

-- Rating Nacional de Curto Prazo 'F1+(bra)' (F1 mais (bra)).

Safra Leasing S.A. Arrendamento Mercantil - 12ª, 13ª, 14ª e 15ª emissões de debêntures simples

-- Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)'.

A afirmação dos ratings do Safra reflete a continuidade do bom desempenho registrado em 2011 e no primeiro semestre de 2012, mesmo diante de um ambiente de maiores incertezas e despesas de crédito. O banco enfrentou esses desafios diminuindo o ritmo da expansão do crédito em 2012, aumentando os níveis de provisionamento, que já estavam acima das exigências do Banco Central, e controlando despesas, a fim de apresentar resultados satisfatórios.

Os ratings também refletem o conservadorismo do banco no que se refere a liquidez e controles de risco, embora também considerem sua relativa dependência em relação a captação institucional e a grandes empresas, além da dependência da receita líquida de intermediação e a estratégia de maximizar a utilização de sua base de capital.

O Safra havia aumentado significativamente seu balanço em 2010 e 2011, mas a elevação dos créditos em “D-H” levou ao aumento das despesas e a uma significativa redução no nível de expansão. O impacto das altas despesas em 2011 (BRL808 milhões) deteriorou o índice lucro operacional/média de ativos, de 2,2% no final do exercício de 2010 para 1,4% no final de 2011. O impacto dessas despesas de crédito foi neutralizado por um ganho não-recorrente de BRL959 milhões, oriundo de um acordo judicial há muito esperado, que o banco usou principalmente para reforçar as provisões para perdas de crédito.

Em 2012, as elevadas despesas de crédito (BRL406 milhões) continuaram neutralizando parcialmente os resultados. Ainda assim, o banco conseguiu melhorar seu índice lucro operacional/média de ativos para 1,9%, em 30 de junho de 2012. O patamar dos créditos “D - H”, embora mais alto do que o histórico, continua melhor do que o dos pares. Os créditos em atraso há mais de noventa dias (NPL) representavam apenas 1,4% em 30 de junho de 2012, com cobertura pelas provisões para perdas de crédito de quase 210%.

O Safra continua focado em seu negócio de conceder linhas de crédito e serviços principalmente a clientes corporate e pequenas e médias empresas (PMEs), embora tenha limitado sua expansão a um dígito no primeiro semestre de 2012. O banco continua garantindo boa liquidez através de sólidas políticas de administração de ativos e passivos de modo a eliminar gaps através de hedging e de diversificação da captação, incluindo o uso de instrumentos de captação de prazo mais longo.

A curto prazo, a Fitch acredita que os retornos do Safra não deverão ser tão robustos como aqueles registrados em anos anteriores, devido ao ambiente operacional mais desafiante e à probabilidade de continuidade das altas despesas de crédito (em parte devido à economia mais lenta) e de manutenção de margens mais estreitas, em função da concorrência dos pares e de participantes de maior porte, que reduziram sua precificação de créditos.

Com respeito à capitalização, o índice Núcleo de Capital Fitch teve uma pequena melhora, atingindo 9,5%. Apesar disto, o Safra continua a operar com um balanço relativamente alavancado, o que também explica, em parte, seus tradicionalmente fortes índices de retorno sobre patrimônio líquido médio (ROAE).

O índice de capital regulatório total do Safra, de 13,3% em 30 de junho de 2012, continua satisfatório. Apesar de estar um pouco melhor do que o de dezembro de 2011, este índice encontra-se em um patamar mais baixo do que os reportados nos quatro últimos exercícios anteriores a 2011. O Safra atenua este índice de alavancagem com fortes indicadores de liquidez, uma vez que seu saldo de caixa e aplicações financeiras excede de longe o total dos depósitos. Os índices de capital poderiam ser melhorados se o banco fosse menos conservador e reconhecesse o saldo de crédito tributário sobre diferenças temporárias de BRL1,1 bilhão, em 30 de junho.

A menor concentração de suas fontes de captação, combinada com a melhora do índice núcleo de capital Fitch, poderá levar a uma elevação dos ratings do banco. Entretanto, a agência acredita que a melhora dos ratings está limitada no curto prazo, uma vez que é improvável que o banco altere significativamente seu modelo de negócios. Por outro lado, um aumento da alavancagem que reduza significativamente o índice núcleo de capital Fitch para menos de 9% poderá resultar em rebaixamento dos ratings do banco ou em mudança da Perspectiva.

Tais medidas também podem acontecer se o índice resultado operacional/média dos ativos cair para menos de 1%, especialmente se estes futuros índices não se compararem favoravelmente aos de outros pares locais e internacionais.

Os ratings nacionais da Safra Leasing S.A. são os mesmos do Safra, pois refletem a visão da Fitch do papel da companhia na operação consolidada e o fato de que ambas as instituições compartilham os mesmos controle, administração e estratégia.

O Safra é 100% controlado por Joseph Safra e sua família e era o sexto maior banco privado do Brasil, por total de ativos, em março de 2012.

Contato:

Analista principal

Robert Stoll

Diretor

+1-212-908-9155

Fitch, Inc.

One State Street Plaza

Nova York, NY 10004

Analista Secundário

Eduardo Ribas

Analista Sênior

+55-11-4503-2600

Presidente do Comitê de Rating

Peter Shaw

+1-212-908-0553

Diretor-executivo

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 e www.fitchratings.com.br. Os ratings acima foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

--'Global Financial Institutions Rating Criteria', 16 de agosto de 2011;

'National Ratings Criteria', 19 de janeiro de 2011;

--'Finance And Leasing Companies Criteria', de 12 de dezembro de 2011;

--'Relatório Analítico: Banco Safra S.A. ', 26 de agosto de 2011;

--'Relatório Sintético: Safra Leasing Arrendamento Mercantil', 22 de agosto de 2011.

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM WWW.FITCHRATINGS.COM. OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.
Copyright © 2016 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004.Telefone:

1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123.), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

POLÍTICA DE ENDOSSO - A abordagem da Fitch em relação ao endosso de ratings, de forma que os ratings produzidos fora da UE possam ser usados por entidades reguladas dentro da UE para finalidades regulatórias, de acordo com os termos da Regulamentação da UE com respeito às agências de rating, poderá ser encontrada na página Divulgações da Regulamentação da UE ([EU Regulatory Disclosures](#)) no endereço eletrônico www.fitchratings.com/site/regulatory. Ao status de endosso de todos os ratings Internacionais é informada no sumário da entidade de cada instituição classificada e nas páginas de detalhamento da transação de todas as operações de finanças estruturadas, no website da Fitch. Estas publicações são atualizadas diariamente.

Copyright © 2017 Fitch Ratings Brasil Ltda.

Praça XV de Novembro, 20 - Sala 401 B, Centro - Rio de Janeiro, RJ - CEP 20010-010. Tel.: 55-21-4503-2600 – Fax: 55-21-4503-2601

Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César - São Paulo, SP - CEP: 01418-100 - Tel.: 55-11-4504-2600 – Fax: 55-11-4504-2601

Termos de Uso **Política de Privacidade**