FitchRatings

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

15 Jul 2013 18h45

Fitch Ratings-Nova York/São Paulo, 15 de julho de 2013: A Fitch Ratings elevou, hoje, o Rating de Viabilidade (RV) do Banco Safra S.A. (Safra) para 'bbb', de 'bbb-' (bbb menos), e seu IDR (Issuer Default Rating - Rating de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) para 'BBB', de 'BBB-' (BBB menos). Ao mesmo tempo, a agência elevou o Rating Nacional de Longo Prazo da Safra Leasing S.A.- Arrendamento Mercantil (Safra Leasing) para 'AAA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais (bra)). A relação completa das ações de rating encontra-se ao final deste comunicado.

Principais Fundamentos do Rating

Os IDRs do Safra são movidos por seu RV. A elevação dos ratings do banco reflete o bom desempenho da instituição nos três últimos anos, em um ambiente desafiador, de maiores incertezas e elevação dos custos de crédito. O Safra conseguiu preservar seus robustos índices de qualidade de ativos, fortalecendo as provisões para perdas de crédito, melhorou a liquidez e a administração de ativos e passivos e manteve seus fortes índices de eficiência e margens sob controle. Estas medidas resultaram em índices de lucratividade acima da média do mercado e contribuíram para uma adequada geração interna de capital. Os ratings do Safra são limitados, ainda, por seus índices de capitalização, inferiores à média de outros bancos classificados na categoria 'bbb/bbb+' ('bbb/bbb (mais)), pela necessidade de diversificar ainda mais suas fontes de receita e pelos desafios provenientes de sua captação voltada ao atacado.

O Rating de Suporte '4' do Safra e o Piso de Rating de Suporte 'B+' (B mais) consideram seu porte dentro do universo de bancos brasileiros, que, por natureza, é relativamente concentrado. Os cinco maiores bancos, públicos e privados, controlam mais de 78% do total dos depósitos. O Safra é o quinto maior banco privado do sistema financeiro brasileiro.

Os ratings da dívida sênior de longo prazo sem garantias do Safra são movidos pelo IDR do banco, em função de sua natureza sem garantias e em igualdade de condições com as demais dívidas seniores sem garantias. Tendo em vista que as notas são emitidas em reais e que a liquidação ocorrerá em dólares, foi acrescentado o sufixo 'emr' aos ratings dessas emissões para refletir o risco de mercado embutido, relativo à flutuação das taxas de câmbio entre o real e o dólar.

A forte eficiência do Safra e o custo relativamente baixo da captação ajudaram o banco a registrar consistentemente bons índices de lucratividade, abaixo da média dos grandes bancos brasileiros, embora menos voláteis, com retorno sobre ativos médios (ROAA) de 1,4% nos últimos cinco anos. As recentes tendência de queda das taxas de juros e de custos de crédito mais altos, embora sob controle, deterioraram temporariamente estes índices, mas a Fitch espera que o ROAA do Safra se estabilize acima de 1%, a médio prazo. Em um ambiente de taxas de juros mais baixas, serão necessárias cautela na expansão do crédito e maior diversificação das receitas, de modo a fortalecer os índices de lucratividade e compensar a redução das margens.

O foco em um mercado que o Safra conhece bem, juntamente com um plano de negócios bem articulado, que aproveite as épocas de fortalecimento e de recuperação da economia, quando o ambiente se deteriora, permite que o banco registre índices de qualidade de ativos acima da média. A boa qualidade de crédito do Safra é evidenciada em seu índice de créditos em atraso há mais de noventa dias/total de créditos, cuja média ficou abaixo de 1,4% nos últimos três anos. A recente volatilidade no ambiente operacional teve um efeito negativo modesto sobre este índice, com os créditos em atraso há mais de noventa dias alcançando 1,7% em 31 de março de 2013. Entretanto, este índice corresponde a menos de 50% da média do sistema financeiro, e a cobertura dos créditos em atraso há mais de noventa dias pelas provisões para perdas de crédito do Safra era de confortáveis 216%. Além disso, os níveis de baixas tendem a continuar reduzidos, em parte devido à força da sua unidade de cobranças.

O banco assegura uma posição de liquidez estável, por meio de conservadoras políticas de administração de ativos e passivos, para atenuar os gaps com a diversificação de hedging e a captação. Para isso, tem utilizado instrumentos de captação de prazo mais longo, como as letras financeiras, que registraram aumento significativo nos últimos 15 meses, totalizando aproximadamente BRL11,3 bilhões em março de 2013, contra BRL6,2 bilhões no ano anterior. A Fitch espera que o Safra consiga manter as melhoras alcançadas em termos de administração do prazo de vencimento de ativos e passivos, a médio prazo, ajudando a compensar parcialmente a natureza de sua captação, de atacado.

Desde 2011, o Safra tem melhorado seus índices de capitalização. O índice Núcleo de Capital Fitch tem se mantido estável, em torno de 10%, e a Fitch espera que este índice permaneça neste patamar, no futuro. Em 31 de março de 2013, o índice Núcleo de Capital Fitch era de 10,3%, e o banco quase atingiu a exigência do Banco Central de capital regulatório mínimo total, somente com capital regulatório Nível I, de 10,7%. O banco não espera ter nenhuma dificuldade em se ajustar à implantação de Basileia III, de acordo com o cronograma do Banco Central.

Os ratings da Safra Leasing são iguais aos de seu banco controlador. Pela metodologia da Fitch, esta subsidiária é essencial para o Safra, em virtude de sua significativa participação como fonte de captação das atividades consolidadas, do alinhamento comercial e operacional com o banco e do risco de reputação resultante da estreita utilização de sua franquia e da rede de agências. Além disso, o rating de sua dívida subordinada incorpora o suporte a ser concedido pelo Safra, e está um grau abaixo, em função das expectativas mais baixas de recuperação de títulos, devido à sua subordinação contratual, em caso de liquidação.

Sensibilidade dos Ratings

Considerando o atual modelo de negócios do Safra, que tem dependência de uma estrutura de captação no atacado, além da manutenção de índices de capital suficientes, embora apertados, novas elevações poderão estar limitadas, a não ser que essas características estruturais sejam modificadas. Qualquer deterioração inesperada na qualidade de seus ativos e, consequentemente, em sua lucratividade, por um período sustentável, poderá induzir uma revisão negativa dos ratings, assim como uma deterioração da recente melhora na administração de ativos e passivos.

Os ratings da Safra Leasing refletirão qualquer mudança nos ratings do Safra.

A Fitch realizou as seguintes ações de rating:

Banco Safra S.A.

--IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local elevados para 'BBB', de ‘BBB-’ (BBB menos); Perspectiva Estável;

--IDR de Curto Prazo em Moedas Estrangeira e Local elevado para 'F2', de ‘F3’;

--Rating de Viabilidade elevado para ‘bbb’, de ‘bbb-’ (bbb menos);

--Rating de Suporte afirmado em '4';

--Piso de Rating de Suporte afirmado em ‘B+’ (B mais);

--Rating Nacional de Longo Prazo elevado para 'AAA(bra)', de ‘AA+(bra)’ (AA mais(bra)); Perspectiva Estável;

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

Notas Seniores do Banco Safra, com vencimento em 2016

--Rating de Longo Prazo em Moeda Estrangeira elevado para 'BBB(emr)', de ‘BBB-(emr) (BBB menos(emr).

Notas seniores do Banco Safra com vencimento em 2017

--Rating de Longo Prazo em Moeda Estrangeira elevado para 'BBB(emr)', de ‘BBB-(emr) (BBB menos(emr).

Safra Leasing S.A. Arrendamento Mercantil

--Rating Nacional de Longo Prazo elevado para 'AAA(bra)', de ‘AA+(bra)’ (AA mais(bra)); Perspectiva Estável;

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

Safra Leasing S.A. Arrendamento Mercantil - 12a, 13a, 14a e 15a Emissão de Debêntures

--Rating Nacional de Longo Prazo elevado para 'AA+(bra)' (AA mais (bra)).

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

+55-11-4504-2213

Presidente do Comitê de Rating

Franklin Santarelli

+1-212-908-0739

Diretor-executivo

Relações com a Mídia: Jaqueline Carvalho, Rio de Janeiro, Tel: +55 21 4503 2623, Email:jaqueline.carvalho@fitchratings.com.

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

As informações utilizadas na análise desta emissão são provenientes do Safra e da Safra Leasing.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras disponibilizadas pelos emissores até a data-base de 31 de março de 2013.

Histórico dos Ratings:

Banco Safra S.A.

Data da primeira publicação do rating em escala nacional: 13/05/2003

Data da última revisão do rating em escala nacional: 8/08/2012

Safra Leasing S.A. - Arrendamento Mercantil

Data da primeira publicação do rating em escala nacional: 28/09/2005

Data da última revisão do rating em escala nacional: 8/08/2012

A classificação de risco foi comunicada às entidades avaliadas ou a partes a elas relacionadas.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com e em 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:

-- Metodologia Global de Rating de Instituições Financeiras (15 de agosto de 2012);

--'Metodologia de Ratings Nacionais' (19 de janeiro de 2011).

--'Banco Safra S.A. ' (21 de dezembro de 2012);

--'Safra Leasing S.A. - Arrendamento Mercantil' (21 de dezembro de 2012).

Outras Metodologias Relevantes:

--‘Rating FI Subsidiaries and Holding Companies’ (10 de agosto de 2012)

-- Assesing and Rating Bank Subordinated and Hybrid Securities’ (5 de dezembro de 2012)

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. ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM WWW.FITCHRATINGS.COM. OS RATINGS PÙBLICOS, 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**