



Fitch Afirma Ratings do Banco Safra e da Safra Leasing - Arrendamento Mercantil

29 Abr 2015 14h16

Fitch Ratings-NY/São Paulo/ Rio de Janeiro-29 de Abril de 2015: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (Issuer Default Ratings – Ratings de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local do Banco Safra S.A. (Safra) em 'BBB', Perspectiva Negativa. A Fitch também afirmou os demais ratings do banco e os Ratings Nacionais de Longo Prazo da Safra Leasing S.A. - Arrendamento Mercantil (Safra Leasing) em 'AAA(bra)', Perspectiva Estável. A relação completa das ações de rating do banco e de suas subsidiárias encontra-se ao final deste comunicado.

Principais Fundamentos dos Ratings - IDRs, Ratings Nacionais, Rating de Suporte (RS), Piso de Rating de Suporte (PRS), Ratings de Dívida e Rating de Viabilidade (RV)

Os IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local do Safra são movidos por seu Rating de Viabilidade (RV) 'bbb', que reflete a sólida franquia do banco e seu consistente desempenho através de ciclos econômicos desafiadores. As conservadoras políticas de risco do banco comprovaram sua capacidade de administrar riscos e preservar fortes índices de qualidade dos ativos, ao mesmo tempo em que melhora sua liquidez e a administração de ativos e passivos. Os ratings também refletem a preservação de fortes índices de eficiência e de margens sob controle, resultando em um nível de lucratividade que gera capital interno de forma adequada.

A Perspectiva Negativa dos IDRs do Safra reflete a Perspectiva Negativa do rating soberano, que foi revisada no início de abril de 2015 (ver "Fitch Revisa Perspectiva dos Ratings do Brasil Para Negativa e Afirma IDRs em 'BBB'"). Pela metodologia da Fitch, dada a estrutura de captação no atacado do banco, o rating do Safra não pode ultrapassar o do soberano no atual cenário, apesar do desempenho resiliente do banco ao longo dos ciclos econômicos. Assim, se o rating soberano for rebaixado, o rating do Safra o acompanhará.

A Fitch atribui ao Safra um Rating de Suporte baseado no soberano de '4' e um Piso de Rating de Suporte de 'B+' (B mais), que consideram o porte do banco e sua importância no universo bancário brasileiro, que é relativamente concentrado, por natureza. Nele, o Safra ocupa a sexta posição entre as maiores instituições privadas. O rating de suporte permanece inalterado, apesar da Perspectiva Negativa do rating soberano.

Os ratings da dívida sênior de longo prazo sem garantias reais do Safra foram afirmados pois continuam movidos pelo IDR do banco, dada sua natureza sem garantias e de igualdade de condições com as demais dívidas seniores sem garantias reais. Tendo em vista que a maioria das notas é emitida em reais, enquanto a liquidação será em dólares, acrescentou-se o sufixo 'emr' aos ratings destas emissões, de modo a refletir do risco de mercado embutido na flutuação da taxa de câmbio.

A forte eficiência e os custos da captação relativamente baixos do Safra ajudaram o banco a reportar índices de rentabilidade consistentemente fortes, abaixo da média dos grandes bancos brasileiros, embora menos voláteis. O ROAA médio foi de 1,33% nos últimos quatro anos. A recente tendência de queda das taxas de juros, combinada à mudança para um mix de crédito com risco mais baixo e a custos de crédito relativamente mais altos, embora sob controle, enfraqueceram ligeiramente este índice nos últimos anos. Em 31 de dezembro de 2014, o ROAA era de 1,14%. A Fitch acredita, porém, que, a médio prazo, o indicador permanecerá acima de 1%, mas ainda abaixo da média dos maiores bancos brasileiros e latino-americanos na mesma categoria de rating. Em um ambiente de taxas líquidas de juros mais baixas, expansão prudente do crédito e maior diversificação de receitas, o Safra precisará fortalecer seus índices de rentabilidade 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 aproveita as épocas de fortalecimento econômico e de recuperação da economia quando o ambiente se deteriora, permite o índices de qualidade de ativos acima da média. A boa qualidade de crédito do Safra é evidenciada por seu índice de créditos vencidos há 90 dias/total de créditos de apenas 0,7% em 31 de dezembro de 2014, um dos mais baixos no sistema bancário, cuja média era de 2,9%. Os créditos em D-H do Safra (pela classificação do Banco Central) em relação ao total de créditos era de 2,3% (frente aos 6,9% do sistema bancário). A cobertura dos créditos em atraso há mais de 90 dias pelas provisões era de confortáveis 481%. Além disso, os patamares de baixas continuam baixos, ligeiramente menores que 1,6%, em parte devido à força da sua unidade de

cobranças e às suas fortalecidas políticas de subscrição. Recentes eventos no universo corporativo brasileiro, que envolvem setores relacionados à Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras) e a delicada situação do negócio de açúcar e etanol, não representam uma exposição material de crédito para o banco. Assim, os índices de qualidade do crédito podem não ser pressionados por esse risco de evento, embora possam se deteriorar ligeiramente, devido ao desafiador ambiente operacional.

O banco continua focado em assegurar uma posição de liquidez estável por intermédio de conservadoras políticas de administração de ativos e passivos para atenuar os gaps através de hedge e de diversificação da captação. As estratégias incluem o fornecimento de captação de prazo mais longo, que inclui o uso de instrumentos de prazo mais longo, como Letras Financeiras, que registraram significativo crescimento nos últimos três anos, terminando com BRL15,1 bilhões em 31 de dezembro de 2014. No mesmo ano, o banco colocou duas emissões de notas seniores, que totalizaram CHF450 milhões, e uma emissão de notas perpétuas de USD300 milhões. A Fitch acredita que o Safra manterá as melhorias na administração do vencimento dos ativos e passivos a médio prazo, ajudando a atenuar os desafios do modelo de negócios, principalmente de captação no atacado.

O banco continua mantendo índices de capital satisfatórios. O índice Núcleo de Capital Fitch (FCC) tem se mantido estável, em torno de 10%. A Fitch acredita que ele deverá permanecer em torno desse patamar. Em 31 de dezembro de 2014, o índice Núcleo de Capital Fitch era de 10,1%. O banco já atende à exigência do Banco Central de capital regulatório mínimo total unicamente por meio de seu índice de capital regulatório Nível I, de 11,5%. A Fitch não acredita que o Safra terá dificuldades para se ajustar à implantação do Basileia III de acordo com o cronograma do Banco Central. O Safra atualmente tem índice de capital regulatório total de 14%.

Os ratings nacionais da Safra Leasing são equalizados aos de seu controlador. Pela metodologia da Fitch, esta subsidiária é “principal” para o Safra, dada sua significativa participação como fonte de captação das atividades consolidadas. A subsidiária de leasing está operacionalmente alinhada ao banco e partilha o seu risco de reputação. Os ratings da sua dívida subordinada também incorporam o suporte a ser prestado pelo Safra e estão um grau abaixo, tendo vista a recuperação dos títulos inferior à expectativa, devido à subordinação contratual em caso de liquidação.

Sensibilidades dos Ratings – IDRs, Ratings Nacionais, Rating de Suporte, PRS, Ratings de Dívida, Rating de Viabilidade

Os IDRs do Safra são sensíveis a uma alteração no rating soberano, conforme descrito acima, com relação à Perspectiva Negativa. Uma improvável deterioração de sua lucratividade, que enfraquecesse seu índice de capital FCC para menos de 9% ou um retorno operacional sobre a média dos ativos inferior a 1% por um período sustentado também poderia levar a uma revisão dos ratings. Novas elevações dos ratings do Safra são limitadas, considerando o atual modelo de negócios do Safra, que, apesar do aumento da diversificação e da forte qualidade dos ativos, ainda pesa, principalmente em uma estrutura de captação no atacado e manutenção de índices de capital suficientes, embora apertados. Se estas características estruturais forem significativamente alteradas, pode haver uma revisão de ratings.

A Fitch afirmou os seguintes ratings:

Banco Safra:

- IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local em 'BBB'; Perspectiva Negativa;
- IDRs de Curto Prazo em Moedas Estrangeira e Local em 'F2';
- Rating de Viabilidade em 'bbb';
- Rating de Suporte em '4';
- Piso do Rating de Suporte em 'B+' (B mais);
- Rating Nacional de Longo Prazo em 'AAA(bra)'; Perspectiva Estável;
- Rating Nacional de Curto Prazo em 'F1+(bra)' (F1 mais (bra)).

Títulos Ligados ao Mercado em BRL com vencimento em 2016 e 2017:

- Rating de Longo Prazo em Moeda Estrangeira em 'BBBemr'.

Notas Seniores em CHF e vencimento em 2017 e 2019:

--Rating de Longo Prazo em Moeda Estrangeira em 'BBB'.

Safra Leasing S.A. Arrendamento Mercantil:

--Rating Nacional de Longo Prazo em 'AAA(bra)'; Perspectiva Estável;

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

Emissões Subordinadas de Debêntures com vencimento em 2017, 2035, 2036 e 2037:

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

Contato:

Analista principal

Robert Stoll

Diretor

+1-212-908-9155

Fitch Ratings, Inc.

33 Whitehall St.

Nova York, NY 10004

Analista secundário

Eduardo Ribas

Diretor

+55-11-4504-2213

Presidente do Comitê de Rating

Franklin Santarelli

Diretor-executivo

+1-212-908-0739

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de 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.

A Fitch utilizou para sua análise, informações financeiras até a data-base de 31 de dezembro de 2014.

As informações utilizadas na análise desta emissão são provenientes do Banco Safra S.A.

Histórico dos Ratings

Safra

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de abril de 2015.

Safra Leasing

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 28 de setembro de 2005.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de abril de 2015.

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

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

Informações adicionais disponíveis em 'www.fitchratings.com' ou 'www.fitchratings.com.br'.

Os ratings acima foram solicitados pelos, ou em nome dos, emissores, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings.

A versão original deste comunicado foi publicada em inglês em 28 de abril de 2015.

--'Metodologia Global de Ratings de Bancos' (20 de março de 2015);

--'Monitor de Risco Macroprudencial' (3 de março de 2015).

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](http://EURegulatoryDisclosures)) 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