

Fitch Afirma Ratings do Banco Santander (Brasil) e da Santander Leasing S.A. - Arrendamento Mercantil

23 Mai 2014 18h03

Fitch Ratings – São Paulo/Nova York/ Rio de Janeiro, 23 de maio de 2014: A Fitch Ratings afirmou os ratings do Banco Santander (Brasil) S.A. (SAN Brasil) e da Santander Leasing S.A. Arrendamento Mercantil (SAN Leasing), após concluir a revisão do grupo.

Principais Fundamentos dos Ratings

SAN Brasil

Os IDRs (Issuer Default Ratings – Ratings de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) e os Ratings Nacionais do SAN Brasil são movidos pelo seu atual Rating de Viabilidade (RV), 'bbb', que está um grau abaixo do de seu controlador Banco Santander S.A. Spain (SAN) RV ('bbb+'). O RV do SAN Brasil reflete a robusta capitalização do banco, sua forte franquia local e a natureza de autofinanciamento, sobretudo em seu mercado de origem, que é altamente diversificado. O banco não conta com o controlador para a captação de seu negócio no dia a dia. Sua equipe gerencial e o conselho de administração desfrutam de alto grau de independência operacional. O RV também reflete os desafios que o banco enfrenta em termos de rentabilidade e qualidade de ativos no atualmente enfraquecido cenário econômico. Embora a qualidade de ativos tenha melhorado, a rentabilidade do banco ainda não se compara tão bem à de seus pares. A diversificada captação do banco, sustentada por sua grande rede de agências e base de clientes, lhe permite continuar líquido e independente, em relação à captação de seu controlador.

O SAN Brasil é uma subsidiária principal para o SAN, tendo contribuído entre 20% e 26% da receita líquida consolidada nos últimos anos. A Fitch considera o mercado brasileiro importante para a matriz espanhola. O controlador é beneficiado pela diversificação geográfica de suas subsidiárias latino-americanas, o que permite ao SAN gerar resultados internacionalmente, além de compensar os recentes resultados inexpressivos na Espanha. O fato de as subsidiárias internacionais do SAN serem autofinanciadas ajuda a liquidez do SAN e minimiza o risco de contágio, devido à capacidade de as subsidiárias do grupo emitirem a partir de diferentes jurisdições. As perspectivas de crescimento nos mercados emergentes foram revisadas para baixo e não estão inteiramente imunes às tendências econômicas globais, embora se espere que os lucros destes mercados continuem contribuindo de forma significativa para os resultados do grupo.

No início de 2014, o SAN Brasil emitiu um dividendo especial de BRL6 bilhões a favor dos atuais acionistas. A grande maioria desses acionistas subscreveu as emissões de Capital Nível I e de Nível II do SAN Brasil. Apesar do pagamento anterior de dividendos, os indicadores de capital da subsidiária local ainda estão melhores que os de seu grupo de pares. Em 2013, o banco também registrou significativa melhora nos índices de qualidade de ativos, de forma que esses indicadores agora estão mais em linha com os de seus pares do setor privado local.

Em 29 de abril de 2014, o SAN anunciou uma oferta para aquisição da parcela remanescente (pouco menos de 25%) das ações da subsidiária brasileira. Os objetivos declarados para a proposta de troca de ações do SAN Brasil, juntamente com um prêmio, pelas ações do SAN incluem a liberação do valor, a longo prazo, do negócio brasileiro, aumento do peso do mercado brasileiro e a apresentação de uma oferta financeiramente atrativa para a base de acionistas do SAN Brasil. A Fitch considera que este anúncio tem impacto neutro nos ratings do banco, pois, a curto prazo, a agência acredita que esta troca e as sinergias esperadas não afetarão, de imediato, as estratégias de negócios do banco no Brasil. Além disso, este programa exigirá aprovação de diferentes reguladores, o que é esperado que ocorra até setembro. Uma vez obtida essa aprovação, a troca de ações deverá ser concluída no quarto trimestre deste ano. Os acionistas minoritários que efetivamente aceitarem a oferta passarão a deter ações na matriz espanhola do banco, da qual receberão dividendos no futuro.

Neste momento, o RV, os IDRs e os Ratings Nacionais do SAN Brasil não refletem qualquer suporte adicional de seu controlador, embora o banco seja considerado uma entidade principal para o SAN ('BBB+' (BBB mais), Perspectiva Estável). Conforme mencionado anteriormente, os atuais ratings são movidos pelo RV do SAN Brasil. Em 28 de abril de 2014, a Fitch anunciou que considera possível a elevação de alguns bancos espanhóis (incluindo o SAN) após a elevação do rating soberano da Espanha em um grau (veja 'Fitch Eleva a Espanha para 'BBB+' (BBB mais); Perspectiva Estável' publicado em 25 de abril de 2014 em www.fitchratings.com). A agência espera rever os fundamentos de crédito e os ratings dos bancos espanhóis que podem ser mais beneficiados pela melhora da dinâmica soberana no futuro próximo. Como parte de sua avaliação, a Fitch irá também rever as sensibilidades dos ratings dos bancos, inclusive em relação ao Rating Soberano.

A Fitch afirmou o Rating de Suporte (RS) em '2'. Como o quinto maior banco por total de ativos no Brasil, com participação de mercado em depósitos de aproximadamente 8%, é altamente provável que o governo brasileiro (IDR em Moeda Estrangeira e Local 'BBB'/ 'BBB', Perspectiva Estável) preste suporte, se necessário. Ao mesmo tempo, a Fitch afirmou o Piso de Rating de Suporte (PRS) do SAN Brasil, devido à sua importância sistêmica no país e também considerando o interesse do governo brasileiro em preservar a saúde do sistema financeiro. O PRS da Fitch indica um nível abaixo do qual a agência não rebaixará os IDRs de Longo Prazo de um banco. Entretanto, no momento, o RV do SAN Brasil continua acima do seu PRS, o que evidencia o seu bom perfil financeiro.

Santander Leasing S.A. Arrendamento Mercantil (SAN Leasing)

A Fitch afirmou os Ratings Nacionais da SAN Leasing. Os ratings da companhia são movidos pelo potencial suporte do SAN Brasil. A agência considera a SAN Leasing como parte integrante da franquia do SAN Brasil, uma vez que compartilha a administração, as políticas e a estratégia do banco e, como resultado, seus ratings nacionais são equiparados aos do banco.

Os ratings nacionais das emissões subordinadas da SAN Leasing estão um grau abaixo dos Ratings Nacionais do SAN Brasil, uma vez que eles incorporam a premissa da Fitch sobre a severidade de perdas em caso de liquidação.

Sensibilidades dos Ratings

Caso o SAN Brasil consiga melhorar consistentemente a qualidade de seus resultados para um patamar no qual o retorno sobre a média de ativos (ROAA) seja superior a 1,5%, e sustente a recente melhora em seus indicadores de qualidade de ativos, de forma que eles continuem semelhantes aos de seus pares, o RV poderá ser elevado. Se a qualidade de ativos se tornar relativamente inferior à de seus pares e o ROAA ficar consistentemente abaixo de 0,5%, impactando negativamente os seus confortáveis índices de capital, o RV poderá sofrer uma ação negativa.

O RV e os IDRs do SAN Brasil, assim como os ratings nacionais da SAN Leasing, também poderão ser afetados por uma alteração nos ratings de seu controlador, SAN. A Fitch reconhece que as reputações do controlador e de suas subsidiárias na América Latina são, de certa forma, interdependentes e correlacionadas. Sendo assim, os ratings do controlador e de suas subsidiárias não poderão ser inteiramente dissociados. Nesses casos, novas elevações ou rebaixamentos no âmbito do controlador, ou mudanças na percepção do mercado em relação às subsidiárias brasileiras do SAN, poderão levar a novas revisões dos ratings.

Considerando o atual PRS, e com a expectativa de um possível suporte do governo, se necessário, os IDRs do SAN Brasil não sofrerão redução para menos de 'BBB-' (BBB menos).

A Fitch afirmou os seguintes ratings:

Banco Santander (Brasil):

- IDRs de Longo Prazo em Moeda Estrangeira e Local em 'BBB'; Perspectiva Estável
- IDRs de Curto Prazo em Moeda Estrangeira e Local em 'F2';
- Rating de Viabilidade em 'bbb';
- Rating de Suporte em '2';
- Piso de Rating de Suporte em 'BBB-' ('BBB menos');

--Rating Nacional de Longo Prazo em 'AAA(bra)'; Perspectiva Estável;
--Rating Nacional de Curto Prazo em 'F1+(bra)' (F1 mais (bra)).

Notas Seniores com vencimento em 2015:

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

Notas Seniores com vencimento em 2016:

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

Notas Seniores com vencimento em 2017

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

Santander 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)).

4ª e 5ª emissões de debêntures

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

Santander Leasing S.A. Arrendamento Mercantil (Ex-ABN AMRO Arrendamento Mercantil S.A.) – 4ª, 5ª e 6ª emissões de debêntures

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

Contato:

Analista principal

Robert Stoll

Diretor

+1-212-908-9155

Fitch Ratings, Inc.

One State Street Plaza

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, e-mail: 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 nesta análise são provenientes do SAN Brasil e da SAN Leasing.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras até a data-base de 31 de dezembro de 2013.

Histórico dos Ratings:

SAN Brasil:

Data da primeira publicação do rating em escala nacional: 04/09/2006.

Data da última revisão do rating em escala nacional: 13/06/2012.

SAN Leasing:

Data da primeira publicação do rating em escala nacional: 11/05/2007.

Data da última revisão do rating em escala nacional: 28/05/2013.

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 '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 (31 de janeiro de 2014).

--Metodologia de Ratings em Escala Nacional (30 de outubro de 2013).

Outras Metodologias Relevantes

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

--Assessing and Rating Bank Subordinated and Hybrid Securities (5 de dezembro de 2012).

-- 'Securities Firms Criteria' (15 de agosto de 2012).

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e www.fitchratings.com.br.

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 taxaço 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**