

ABC Brasil (ABCB4 – Compra)

Lucro recorrente no 1T19 em linha

O Banco ABC Brasil registrou no 1T19 um lucro líquido recorrente de R\$ 121,2 milhões (ROAE de 13,0%), em linha com o esperado, e crescimento de 12% em relação ao lucro de R\$ 108,5 milhões do 1T18 (ROAE de 13,0%). Nesta base de comparação, destaque para (i) o crescimento da Margem Financeira, principalmente da margem com clientes, (ii) a estabilidade das Receitas de Serviços, (iii) a reversão de provisões de R\$ 7,1 milhões, e (iv) a contribuição positiva na linha de IR/CS pelo volume de Ativo Fiscal Diferido. Por outro lado, ressalte-se a evolução das Despesas com Pessoal e Outras Administrativas, acima do esperado; aliado ao crescimento de inadimplência no segmento Large Corporate. Temos recomendação de COMPRA e preço justo de R\$ 24,00/ação.

Destaques do trimestre

- Margem Financeira do 1T19 registrou alta de 3% em base de doze meses.** Reflexo do menor crescimento dos empréstimos, do aumento de 17% do Patrimônio Líquido remunerado a CDI, de alta de 2% da margem financeira com clientes, compensadas por queda de 5% da margem financeira com o mercado. A NIM (taxa anualizada da margem financeira gerencial) permaneceu pressionada, terminando o 1T19 em 3,4%. O Índice de Eficiência recorrente era de 36,6% no 1T19, acima de 35,1% do 4T18.
- Despesas com PDD somaram R\$ 29,9 milhões no 1T19, em linha com o trimestre anterior, representando 0,9% da carteira de empréstimos (em base anualizada).** A inadimplência medida pelas operações em atraso acima de 90 dias, elevou-se de 0,4% em dez/18 para 1,3% em mar/19, puxadas pelo incremento dos atrasos nas operações no segmento Large Corporate, que passaram de 0,5% para 1,9%, nesta base de comparação. No segmento Corporate permaneceram em 0,3%.
- Estabilidade das receitas de serviços em doze meses, representando 25,6% da receita total.** As Receitas de Serviços somaram R\$ 77,7 milhões no 1T19, estáveis em relação a igual trimestre do ano anterior. O Banco de Investimentos, mais uma vez foi destaque, além das receitas com tarifas.
- Despesas de Pessoal e Outras Administrativas cresceram 10% em doze meses, acima do guidance.** Destaque para o incremento de 23% das outras administrativas, com destaque para as linhas de Serviços Técnicos e Processamento de Dados. As despesas com pessoal cresceram 3% abaixo da inflação no período.
- Crescimento da Carteira de Crédito Expandida ficou aquém do esperado.** Ao final de março de 2019 a Carteira de Crédito Expandida – que inclui as carteiras de empréstimos, garantias prestadas e títulos privados, era de R\$ 26,5 bilhões, com crescimento de 1,0% no trimestre e de 6,6% em doze meses; com destaque para o comportamento do segmento Corporate, com alta 3,7% no trimestre e de 23,6% em doze meses. No segmento Large Corporate, +0,3% e +2,9%, respectivamente.
- Nova segmentação para a Carteira de clientes do banco objetiva aumentar a eficiência no atendimento aos clientes, principalmente nos segmentos Corporate e Middle.** A partir de maio de 2019, passou a vigorar uma nova segmentação de clientes do banco. Permanecem os segmentos Large Corporate, agora composto por empresas com faturamento anual acima de R\$ 2 milhões; seguido do segmento Corporate: empresas com faturamento anual entre R\$ 250 milhões e R\$ 2 milhões; e a criação do segmento Middle, formado por empresas com faturamento anual entre R\$ 100 milhões e R\$ 250 milhões.

Victor Luiz de F Martins, CNPI

vmartins@plannercorretora.com.br

+55 11 2172-2565

Disclosure e certificação do analista estão localizados na última página deste relatório.

Código	ABCB4		
Recomendação			COMPRA
Cotação atual (R\$)	R\$ /ação		19,26
Preço justo	R\$ /ação		24,00
Potencial	%		24,6
Var. 52 sem. (Min/Max)	R\$ /ação		12,99 - 20,32
Dados da Ação			
Total de ações	milhões		221,6
Ações Ordinárias	%		49,2
Free Float	%		34,6
Vol. Méd. diário (1 mês)	R\$ milhões		5,9
Valor de Mercado	R\$ milhões		4.267
Desempenho da Ação			
	Dia	Ano	52 Sem.
ABCB4	-0,2%	18,6%	19,0%
Ibovespa	0,5%	9,2%	15,3%
Cotação de 3/5/2019			
Principais Múltiplos			
	2018	2019E	2020E
P/L (x)	7,5	8,7	8,2
ROE (%)	13,2	13,0	12,9
Lucro Liq. recorr. (R\$ mm)	458	490	520
Payout (%)	51,8	52,0	55,0
Retorno Dividendo (%)	6,6	6,0	6,7
Cotação/VPA (x)	0,9	1,1	1,0

Fonte: Economatica. Projeções: Planner Corretora.

Figura 1: Desempenho da ação em 12M



Fonte: Economatica.

RATINGS	ABC Brasil	
	Local	Global
Moody's	Aa2.Br	Ba2
Fitch Ratings	AAA	BB
Standard & Poor's	brAAA	BB-

Fonte: ABC Brasil/Planner Corretora.

Expectativas (guidance) para 2019 foram mantidas. O banco registrou um crescimento da Carteira Expandida no 1T19 de 6,6% em doze meses, abaixo do intervalo previsto (entre 11% e 15%). As Despesas de Pessoal e Outras Administrativas cresceram 10,0% acima das projeções (entre 4% e 6%).

Projeções de crescimento	Realizado		Esperado 2019	Realizado 1T19
	2017	2018		
Carteira de Crédito Expandida *	8,1%	7,0%	11% a 15%	6,6%
Desp. com Pessoal e Outras Administrativas	7,0%	6,0%	4% a 6%	10,0%

(*) inclui as carteiras de empréstimos, garantias prestadas e títulos privados.

Fonte: ABC Brasil/Planner.

A despeito do crescimento do crédito abaixo do esperado até o momento, o ABC Brasil está capitalizado e bem estruturado para a esperada retomada do crédito, principalmente na base da pirâmide (corporate e middle). O banco tem trabalhado na direção de aumento do retorno aos acionistas, dentro do modelo de negócios do segmento corporativo, com ênfase no *cross-sell*, na área de serviços e no Banco de Investimento, aliado a busca por melhor desempenho da Tesouraria.

Principais indicadores financeiros trimestrais

ABC Brasil - DRE (consol.) (R\$ milhões)	1T18	4T18	1T19	var % trim	var % 12m
Margem Fin. Gerencial antes de PDD	233,5	245,6	240,7	-2,0	3,1
Despesas com PDD	22,5	29,5	29,9	1,4	32,9
Margem Fin. Gerencial após PDD	211,0	216,1	210,8	-2,5	-0,1
Receita de Prestação de Serviços	77,6	94,4	77,7	-17,7	0,1
Desp. com Pessoal/Out. Admin.	73,8	80,1	81,2	1,4	10,0
Desp. Tributárias/Out. Oper./Res. não Oper.	-24,4	-11,9	-6,1	-48,7	-75,0
Lucro Líquido recorrente	108,5	121,4	121,2	-0,2	11,7
Lucro Líquido contábil	108,5	81,8	119,6	46,2	10,2

Fonte: ABC Brasil/Planner Corretora.

ABC Brasil - principais indicadores (consol.) Valores em R\$ milhões	1T18	4T18	1T19	var % trim	var % 12m
Ativo Total	28.363	32.729	33.845	3,4	19,3
Carteira de Crédito Expandida	24.855	26.240	26.503	1,0	6,6
Carteira Large Corporate	20.342	20.862	20.926	0,3	2,9
Carteira Corporate	4.513	5.378	5.578	3,7	23,6
Patrimônio Líquido	3.420	3.666	3.824	4,3	11,8
NPL >90d %	0,7	0,4	1,3	0,9 pp	0,6 pp
ROAE recorr %	13,0	13,3	13,0	-0,3 pp	0,0 pp
NIM %	3,7	3,5	3,4	-0,1 pp	-0,3 pp
Índice de Eficiência %	36,4	35,1	36,6	1,5 pp	0,2 pp
Basileia %	16,1	17,2	17,3	0,1 pp	1,2 pp

Obs: NPL >90d: inclui parcelas vencidas e vincendas; Fonte: ABC Brasil/Planner Corretora.

Parâmetros do Rating da Ação

Nossos parâmetros de rating levam em consideração o potencial de valorização da ação, do mercado, aqui refletido pelo Índice Bovespa, e um prêmio, adotado neste caso como a taxa de juro real no Brasil, e se necessário ponderação do analista. Dessa forma teremos:

Compra: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for superior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

Neutro: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for em linha com o potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

Venda: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for inferior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

EQUIPE

Mario Roberto Mariante, CNPI*
mmariante@plannercorretora.com.br

Luiz Francisco Caetano, CNPI
lcaetano@plannercorretora.com.br

Victor Luiz de Figueiredo Martins, CNPI
vmartins@plannercorretora.com.br

Ricardo Tadeu Martins, CNPI
rmartins@planner.com.br

DISCLAIMER

Este relatório foi preparado pela Planner Corretora e está sendo fornecido exclusivamente com o objetivo de informar. As informações, opiniões, estimativas e projeções referem-se à data presente e estão sujeitas às mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio. As informações utilizadas neste relatório foram obtidas das companhias analisadas e de fontes públicas, que acreditamos confiáveis e de boa fé. Contudo, não foram independentemente conferidas e nenhuma garantia expressa ou implícita, é dada sobre sua exatidão. Nenhuma parte deste relatório pode ser copiada ou redistribuída sem prévio consentimento da Planner Corretora de Valores.

O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Planner Corretora.

As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas em julgamento do(s) analista(s) de investimento envolvido(s) na sua elaboração ("analistas de investimento") e são, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Instrução CVM 598/18:

O(s) analista(s) de investimento declara(m) que as opiniões contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Planner Corretora e demais empresas do Grupo.