

04 de dezembro de 2019

ABC Brasil (ABCB4 - Compra)

Momento atual é de transformação

O Banco ABC Brasil realizou dia 29 de novembro sua Reunião Anual com analistas e Investidores, reiterando o momento atual, uma companhia em transformação. O seu Plano de Sucessão permanece sendo executado, em linha com a Diversificação de Produtos e Negócios através de Nova Segmentação de Clientes. Destaque para a Inovação e Transformação Digital que passa inclusive por Transformação de Cultura Interna. Isso tudo deve trazer um desempenho econômico-financeiro consistente e com melhor retorno. O banco segue confiante para 2020. O departamento econômico do banco estima um crescimento do PIB de 2,5% e um mercado de crédito em recuperação, lembrando que nesse quesito o ABC já vem crescendo sua carteira de empréstimos acima do mercado (SFN). O foco permanece nos segmentos *middle* e *corporate*. O ABC Brasil segue capitalizado, com capital regulatório disponível e produtos competitivos. Temos recomendação de COMPRA com preço justo de R\$ 24,00/ação.

Destaques da reunião

Nova segmentação de clientes com a volta do segmento **Middle**, desde o 1T19, objetivando o aumento de eficiência no atendimento aos clientes da base da pirâmide: de faturamento entre R\$ 100 e R\$ 250 milhões numa 1ª fase; e faturamento entre R\$ 30 e R\$ 100 milhões, numa 2ª fase (momento atual do banco). A evolução esperada no segmento middle é passar de 380 clientes em 2019 para 2.400 em 2022, aumentando a penetração de mercado de 2% para 10% do potencial de clientes mapeados como potenciais pelo ABC Brasil.

Permaneceram os segmentos **(1) Large Corporate**, agora composto por empresas com faturamento anual acima de R\$ 2 bilhões, e com evolução esperada, de passar de 310 clientes em 2019 para 340 em 2022, aumentando a penetração de 46% para 50% da carteira potencial do banco; e o **(2) segmento Corporate**, formado por empresas com faturamento anual entre R\$ 250 milhões e R\$ 2 bilhões, cuja evolução esperada é passar de 1.176 clientes em 2019 para 1.380 em 2022, aumentando a penetração de 31% para 35% da carteira potencial.

Diversificação de Produtos e Negócios. Com destaque para os segmentos de Project Finance; Precatórios; Equity Capital Markets; M&A Proprietário e a criação de uma Comercializadora de Energia para atender os atuais clientes do banco do segmento de geração e os grandes consumidores de Energia Elétrica.

Inovação e Transformação Digital. Este movimento compreende desde a (i) Análise de Dados e Informações: através de nova abordagem de processos, orientada por iniciativas digitais; visando (ii) Ganhos de Eficiência Operacional e Melhoria de processos: Via redução de custos, melhoria de eficiência e redução dos prazos de execução; que resulta na (iii) Entrega de Novos Produtos e Serviços: formando um Pilar para a diversificação de portfólio e entrada do banco em novas áreas de atuação. Nesse contexto o banco necessita de uma transformação da cultura interna, alinhada com esses objetivos.

Desempenho Econômico-Financeiro

Os números do banco já eram conhecidos, um lucro líquido recorrente no 3T19 de R\$ 123 milhões (ROAE de 12,5%), 6% superior ao lucro recorrente do 3T18 (R\$ 116 milhões e ROAE de 13,3%). Um resultado trimestral, explicado por bom crescimento da Margem Financeira, notadamente com clientes, aumento proporcional de PDD com estorno parcial de provisão adicional, redução das Receitas de Serviços e crescimento das despesas de pessoal e outras administrativas em percentual acima da inflação no período.

No 9M19 vis a vis o 9M18, o lucro líquido recorrente cresceu 10% para R\$ 369,4 milhões. Já o ROAE caiu de 13,1% para 12,8%. Nesta base de comparação, destaque para (i) a queda da Margem Financeira com o mercado,

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	18,36	
Preço justo	R\$ /ação	24,00	
Potencial	%	30,7	
Var. 52 sem. (Min/Max)	R\$ /ação	15,06 - 20,02	
Dados da Ação			
Total de ações	milhões	215,2	
Ações Ordinárias	%	50,1	
Free Float	%	34,5	
Vol. Méd. diário (1 mês)	R\$ milhões	8,9	
Valor de Mercado	R\$ milhões	3.951	
Desempenho da Ação			
	Dia	Ano 52 Sem.	
ABCB4	-0,3%	16,4%	15,8%
Ibovespa	0,0%	24,0%	21,3%
Cotação de 3/12/2019			
Principais Múltiplos			
	2018	2019E	2020E
P/L (x)	7,5	7,9	7,2
ROE (%)	13,2	13,1	13,4
Lucro Líq. recorr. (R\$ mm)	458	500	550
Payout (%)	51,8	45,0	45,0
Retorno Dividendo (%)	7,0	5,7	6,3
Cotação/VPA (x)	0,9	1,0	0,9

Fonte: Economatica. Projeções: Planner Corretora.



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.

04 de dezembro de 2019

compensada por uma melhora na linha do patrimônio líquido remunerado a CDI; somado a (ii) queda na receita de serviços; e (iii) o aumento das despesas de pessoal e outras administrativas, em percentual acima da inflação.

A Carteira de Crédito Expandida terminou setembro de 2019, com saldo de R\$ 28,2 bilhões, crescimento de 4,3% em relação ao trimestre anterior e de 11,5% em 12 meses. No segmento Corporate, houve expansão de 8,0% no trimestre e de 25,6% em 12 meses. No segmento Large Corporate, a carteira apresentou crescimento de 1,2% no trimestre e de 1,5% em 12 meses. No segmento Middle, o crescimento foi de 9,2% no trimestre e de 11,9% em 12 meses. Esta evolução já contempla o início da Nova Segmentação realizada a partir do 1º trimestre de 2019.

A Carteira de Empréstimos (2.682) apresentou desempenho sólido no trimestre, crescendo 11,4% em relação ao trimestre anterior e 22,2% em relação ao mesmo período de 2018 (e se compara a queda de 0,9% do SFN). Para o ano de 2019 o banco está mirando o teto do *guidance* de crescimento da carteira (entre 6% e 10%). Ao final do 3T19, 95,4% das operações com Empréstimos e 98,0% das operações com Garantias Prestadas estavam classificadas entre AA e C, de acordo com a Resolução 2.682 do Banco Central. Considerando as duas carteiras, o índice foi de 96,4%. O banco segue adequadamente provisionado e com inadimplência comportada.

O banco descontinuou sua estratégia de reinvestimento de proventos, como instrumento de capitalização, considerando o comportamento da carteira de crédito e o nível de capital atual, já em total conformidade com as regras de Basileia III. Ao final do 3T19 a Basileia do banco era de 17,4% sendo de 14,3% de capital nível I (e 12,7% de capital principal), para um Patrimônio Líquido de R\$ 4,0 bilhões – com crescimento de 1,9% no trimestre e de 9,3% em 12 meses.

ANEXOS

ABC Brasil - DRE (consol.) (R\$ milhões)	3T18	2T19	3T19	var % trim	var % 12m	9M18	9M19	var %
Margem Fin. Gerencial antes de PDD	235,2	239,8	262,7	9,5	11,7	719,0	736,4	2,4
Despesas com PDD	33,1	19,3	34,1	76,7	3,0	88,7	83,3	-6,1
Margem Fin. Gerencial após PDD	202,1	220,5	228,6	3,7	13,1	630,3	653,1	3,6
Receita de Prestação de Serviços	94,4	87,3	78,9	-9,6	-16,4	258,2	240,7	-6,8
Desp. com Pessoal/Out. Administrativas	71,8	75,9	76,1	0,3	6,0	211,6	225,7	6,7
Desp. Tributárias/Out. Oper./Res. não Oper.	20,7	22,0	18,7	-15,0	-9,7	83,8	45,7	-45,5
Lucro Líquido recorrente	116,1	125,2	123,0	-1,8	5,9	336,3	369,4	9,8
Lucro Líquido contábil	116,1	132,7	130,5	-1,7	12,4	336,3	382,8	13,8

Fonte: ABC Brasil/Planner Corretora.

ABC Brasil - principais indicadores (consol.) Valores em R\$ milhões	3T18	2T19	3T19	var % trim	var % 12m	9M18	9M19	var %
Ativo Total	31.330	34.917	37.080	6,2	18,4	31.330	37.080	18,4
Carteira de Crédito Expandida	25.323	27.065	28.236	4,3	11,5	25.323	28.236	11,5
Carteira Large Corporate	14.620	14.672	14.843	1,2	1,5	14.620	14.843	1,5
Carteira Corporate	10.306	11.985	12.948	8,0	25,6	10.306	12.948	25,6
Middle	398	407	445	9,2	11,8	398	445	11,8
Patrimônio Líquido	3.619	3.882	3.956	1,9	9,3	3.619	3.956	9,3
NPL >90d %	0,6	1,1	1,2	0,1 pp	0,6 pp	0,6	1,2	0,6 pp
ROAE recorr %	13,3	13,0	12,5	-0,5 pp	-0,8 pp	13,1	12,8	-0,3 pp
NIM %	3,5	3,3	3,6	0,3 pp	0,1 pp	3,7	3,4	-0,3 pp
Índice de Eficiência %	35,6	37,7	36,6	-1,1 pp	1,0 pp	35,9	37,1	1,2 pp
Basileia %	16,2	17,9	17,4	-0,5 pp	1,2 pp	16,2	17,4	1,2 pp

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

04 de dezembro de 2019

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

Karoline Sartin Borges,
kborges@planner.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.