

## Santander Brasil (SANB11 – Compra)

### Bom 1T21 com crescimento da margem financeira e redução das despesas gerais

O Santander (Brasil) registrou no 1T21 um lucro líquido gerencial de R\$ 4,0 bilhões (ROAE 20,9%) em linha com o lucro líquido do 4T20, explicado principalmente pelo crescimento da margem financeira, parcialmente compensada pela queda das receitas de serviços nesta base de comparação. A consistência de crescimento de margem junto com a redução das despesas gerais e a manutenção dos indicadores de inadimplência sinaliza a continuidade de bons resultados. O banco segue centrado no cliente, focado na redução dos gastos, na adequada gestão dos riscos, na melhora de eficiência e de produtividade. Temos recomendação de COMPRA para SANB11 e Preço Justo de R\$ 50,00/Unit.

#### Destaques

Um bom resultado trimestral acima do esperado, com redução do custo do crédito e incremento das receitas de serviços. O Santander (Brasil) registrou no 1T21 um lucro líquido gerencial de R\$ 4,0 bilhões (ROAE 20,9%) e se compara ao lucro líquido gerencial de R\$ 3,9 bilhões no 1T20 (ROAE 22,3%), explicado principalmente pelo crescimento de 11,1% da margem financeira líquida, pelo incremento de 8,2% das receitas de serviços, despesas gerais com queda 0,5% e estabilidade da inadimplência (em base trimestral) e queda em 12 meses.

Com base no resultado o Conselho de Administração aprovou a distribuição de R\$ 3,0 bilhões em dividendos, equivalentes a R\$ 0,8042597373412/Unit (sendo R\$ 2,8 bilhões em Dividendos Intercalares e R\$ 200 milhões em Dividendos Intermediários). Farão jus os acionistas na data de 7 de maio de 2021. Dessa forma, a partir de 10 de maio de 2021, as ações serão negociadas "ex-direito". Os Dividendos serão pagos a partir de 2 de junho de 2021. Com base na cotação de R\$ 37,57/Unit o retorno é de 2,14%.

A margem financeira bruta somou R\$ 13,4 bilhões no 1T21 com crescimento de 6,1% em 12 meses, reflexo do bom desempenho da margem com clientes por maiores volumes (compensando a pressão nos spreads e o efeito mix de produtos) e da margem com o mercado por incremento nas operações de mercado, com destaque para trading e a gestão de ativos. O resultado de provisão para créditos de liquidação duvidosa alcançou R\$ 3,2 bilhões no 1T21, com queda de 7,7% em 12 meses, principalmente explicado pelo mix (com maior participação de produtos colateralizados) e sem necessidade de constituição de provisão extraordinária de perdas de crédito, já realizadas ao longo de 2020.

As receitas de serviços cresceram 8,3% em 12 meses somando R\$ 4,9 bilhões no 1T21. Este bom desempenho refletiu, em grande parte, à maior atividade do mercado de capitais, sobretudo em colocação de títulos, às receitas com cartões, devido ao maior consumo, e das receitas de administração de fundos, consórcios e bens.

Fig.1 – Indicadores projetados

	2020	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e
Lucro Líquido	13.849	15.510	16.895	19.265	21.190	25.416
LPA (R\$/Unit)	3,71	4,16	4,53	5,16	5,68	6,81
ROAE (%)	19,1	18,2	17,9	18,6	18,6	20,2
P/L (x)	12,0	9,0	8,3	7,3	6,6	5,5
P/VPA (x)	2,1	1,9	1,8	1,6	1,4	1,3

Fonte: Santander (Brasil)/Planner; Valores em R\$ milhões.

As despesas gerais alcançaram R\$ 5,3 bilhões no 1T21, com queda de 0,5% no ano e se compara a inflação de 6,1% no período e seguem controladas, contribuindo positivamente para a construção do lucro do banco. As despesas administrativas e de pessoal, excluindo depreciação e amortização, totalizaram R\$ 4,6 bilhões no 1T21 com queda de 2,1% em 12 meses refletindo, principalmente, a redução de 4,4% nas despesas com

Victor Luiz de F Martins, CNPI

[vmartins@plannercorretora.com.br](mailto:vmartins@plannercorretora.com.br)

+55 11 2172-2565

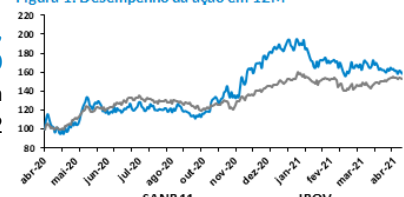
Disclosure e certificação do analista estão localizados na última página deste relatório.

#### Dados da Ação

Santander BR	SANB11
Última cotação (R\$/ação)	37,57
Preço Justo (R\$/ação)	50,00
Valorização potencial (%)	33,1
Cot. Máx. (12m) (R\$/ação)	47,01
Cot. Mín. (12m) (R\$/ação)	21,45
Cotação Máx. (12m)/Atual (%)	25,1
Varição da Ação no Ano (%)	-15,9
Varição Ibovespa no Ano (%)	0,3
Cot./VPA (atual) (x)	1,8
P/L (2021) (x)	9,0
Valor de Mercado (R\$ bilhões)	140,2
Base Acionária (milhões)	3.730

Cotação de 27/4/2021

Figura 1: Desempenho da ação em 12M



Fonte: Economática.

28 de abril de 2021

peçoal. As despesas de depreciação e amortização, excluindo o efeito do ágio, somaram R\$ 697 milhões no trimestre, alta de 11,3% no ano.

Ao final de março de 2021 a carteira de crédito totalizou R\$ 424,8 bilhões (+12,2% em 12 meses), com destaque para o segmento de Pessoa Física (+12,2%) e o crédito para PME – Pequenas e Médias Empresas (+28,4%). Em base ampliada, a carteira cresceu 7,4% para R\$ 497,6 bilhões. Dentre os segmentos, destaque para o crescimento de 27,5% em leasing/veículos, de 23,2% no crédito imobiliário, de 20,9% no crédito rural e de 11,2% no consignado. Ao final do 1T21 o índice de inadimplência acima de 90 dias era de 2,1% (sendo de 3,1% em PF e 1,0% em PJ) com índice de cobertura de 283% e índice de eficiência de 35,2%, o menor patamar histórico do banco.

**Ressalte-se o crescimento da base de clientes do banco com foco na qualidade do atendimento.** Ao final de março de 2021 o Santander (Brasil) contava com 28,4 milhões de clientes ativos (+7% em 12 meses) e 16,6 milhões de clientes digitais (+21%), com recorde na aquisição de clientes Pessoa Física.

Os ativos totais alcançaram R\$ 978,2 bilhões ao final de março de 2021, com queda de 2,2% em doze meses e redução de 2,4% no trimestre, pela aprovação da cisão parcial do Santander Brasil em 31 de março de 2021, resultando na segregação das ações da Getnet dentro da estratégia de consolidar uma plataforma global de pagamentos. Ao final do 1T21 o patrimônio líquido era de R\$ 77,8 bilhões, com crescimento de 7,4% em doze meses e Basileia de 15,2%, em patamar adequado ao crescimento esperado das operações do banco.

**Permanece ativo o Programa de Recompra de Units ou de ADRs de emissão do banco, diretamente ou por sua agência em Cayman, para manutenção em tesouraria ou posterior alienação.** O Programa abrange a aquisição de até 36.956.402 Units, representativas de 36.956.402 ações ordinárias e 36.956.402 ações preferenciais, ou de ADRs, correspondendo, em 31.12.2020, a aproximadamente 1% da totalidade do capital social. O prazo é de até 18 meses contados a partir de 03 de fevereiro de 2021, encerrando-se em 02 de agosto de 2022.

Fig.2 – DRE gerencial e principais indicadores financeiros

DRE Gerencial R\$ milhões	1T20	4T20	1T21	var % trim	var % 12m
Margem Financeira Bruta	12.655	12.396	13.422	8,3	6,1
Despesas com PDD	3.424	2.883	3.161	9,6	-7,7
Margem Financeira Líquida	9.231	9.513	10.261	7,9	11,2
Receita de Serviços	4.482	5.133	4.852	-5,5	8,3
Desp. com Pessoal/Adm.	5.293	5.552	5.266	-5,2	-0,5
Lucro Líquido gerencial	3.853	3.958	4.012	1,4	4,1
Lucro Líquido societário	3.774	3.859	2.816	-27,0	-25,4
Ativo Total	1.000.383	1.002.389	978.150	-2,4	-2,2
Carteira de Crédito	378.487	411.655	424.784	3,2	12,2
Patrimônio Líquido	72.398	78.968	77.763	-1,5	7,4
NPL >90d (%)	3,0	2,1	2,1	0,0 pp	-0,9 pp
ROAE (ex-ágio) (%)	22,3	20,9	20,9	0,0 pp	-1,4 pp
Spread anualizado (%)	11,3	9,8	10,6	0,8 pp	-0,7 pp
Índice de Eficiência (%)	37,2	38,8	35,2	-3,6 pp	-2,0 pp
Basileia (%)	13,8	15,3	15,2	-0,1 pp	1,4 pp

Fonte: Santander 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

Karoline Sartin Borges, CNPI  
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.