

## Resultados trimestrais

**ABC Brasil**
**2T20: Defesas reforçadas para uma inadimplência incerta**

O Banco ABC Brasil divulgou um resultado trimestral neutro, na nossa visão, com o lucro líquido recorrente atingindo R\$ 61,6 milhões (-23,9% t/t e -50,8% a/a), duramente impactado pelas despesas com provisões. Se por um lado a expansão da carteira de crédito, aumento na margem financeira e alguma recuperação nas receitas de serviços foram destaques positivos, as altas despesas com provisões e dinâmica diferenciada de prorrogações dos empréstimos por conta da pandemia despertam apreensão no quesito inadimplência.

**Carteira de crédito.** Apesar do ligeiro encolhimento no segmento Empresas – o mais relevante no mix de crédito – os segmentos Grandes Empresas e *Middle* mais do que compensaram, levando a carteira a uma expansão de 2% no trimestre, o que consideramos positivo, especialmente quando vemos a sinalização da reaceleração da carteira *Middle*, cujo estímulo havia sido postergado por conta da eclosão da pandemia, embora com a ressalva de tal segmento ser uma avenida de crescimento de pouca experiência por parte do ABC. No comparativo anual todos os segmentos exibem expansão uniforme, acima de 30%.

**O resultado financeiro gerencial** foi outro destaque positivo, crescendo 12,5% no trimestre, impulsionado pelo vigoroso crescimento da margem com clientes (+23%), parcialmente compensado pela receita de patrimônio remunerado a CDI, que encolheu 34% no período. A Margem com o mercado cresceu 9%, não prejudicando, e mostrando recuperação ante o 1T. O grande destaque negativo do trimestre, e principal razão da queda do resultado como um todo ficou por conta das despesas com provisões, que totalizaram R\$ 93 milhões (53,3% t/t e +382% a/a).

A **inadimplência** no ABC terá uma dinâmica particularmente própria nos trimestres vindouros, o que explica a postura mais conservadora do banco em termos de provisões perante demais pares. A despeito da estabilidade na passagem do 1T para o 2T (0,9%), uma projeção para os próximos trimestres se torna difícil dado que ainda que o volume de prorrogações tenha sido menor do que demais players (aprox. 5% da carteira de crédito), o prazo médio foi maior (180 dias). Mas a leitura que fizemos do resultado é a de que, ao contrário de outros bancos, para o ABC, talvez, o impacto da pandemia sobre seu segmento mais relevante da carteira (Empresas) possa vir mais contundente.

**Perspectivas.** Em nosso universo de cobertura temos o Banco ABC como um player consistente, que raramente decepciona, e o resultado do 2T20 (leia-se um dos trimestres mais desafiadores dos últimos tempos) corrobora essa visão. Ao passo que o resultado operacional se mostrou satisfatório, entendemos que a dinâmica da inadimplência será ponto-chave nos trimestres vindouros, já que sua carteira está bastante exposta a um segmento que pode emergir fragilizado da pandemia. A retomada econômica, no entanto, se mais vigorosa, pode amortecer tais preocupações, e auxiliar o ABC a manter seu bom histórico de performance e lucratividade. Por hora mantemos nosso **preço-alvo em R\$ 16,00 e a recomendação de Compra**.

**Demonstrações de Resultados**

		2T20	1T20	2T19	T/T	A/A
<b>Resultado Financeiro (NII)</b>	R\$ milhões	<b>285</b>	<b>253</b>	<b>240</b>	<b>12,5%</b>	<b>18,9%</b>
<i>NIM – Margem Financeira Líquida</i>	%	3,0%	3,0%	3,3%	7 bps	- 27 bps
Despesas de PDD	R\$ milhões	(93)	(61)	(19)	53,3%	382,0%
<i>PDD/ média da carteira de crédito</i>	%	2,1%	1,4%	0,6%	68 bps	149 bps
<b>Resultado Intermediação Financeira</b>	R\$ milhões	<b>192</b>	<b>193</b>	<b>221</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-13,0%</b>
<i>NIM pós PDD</i>	%	2,0%	2,3%	3,0%	- 21 bps	- 100 bps
Receita de Tarifas e Serviços	R\$ milhões	59	51	87	16,5%	-32,4%
Despesas Não-Juros	R\$ milhões	-120	-98	-98	23,0%	23,0%
<i>Índice de Eficiência</i>	%	36,7%	43,8%	37,7%	- 706 bps	- 102 bps
Lucro Tributável	R\$ milhões	131	144	210	-9,6%	-37,8%
IR / CS	R\$ milhões	-39	-23	-44	65,0%	-12,8%
<i>Taxa Efetiva de Imposto</i>	%	29,6%	16,2%	21,2%	1.339 bps	848 bps
<b>Lucro Líquido Gerencial</b>	<b>R\$ milhões</b>	<b>61,6</b>	<b>81</b>	<b>125</b>	<b>-23,9%</b>	<b>-50,8%</b>
LPA	R\$	0,29	0,38	0,58	-23,7%	-50,4%
ROAA	%	0,5%	0,8%	1,5%	- 26 bps	- 96 bps
ROAE	%	6,1%	8,0%	13,0%	- 196 bps	- 695 bps

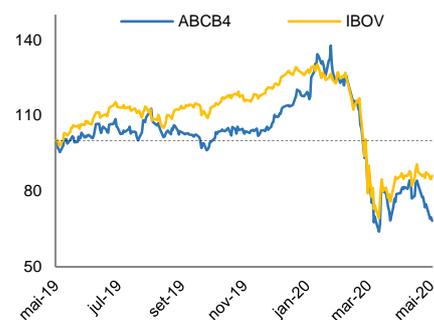
Fonte: ABC Brasil e BB Investimentos

**ABCB4**

Recomendação	<b>Compra</b>
<b>Preço-alvo - 2020E</b>	<b>16,00</b>
Preço da ação - 12/8/2020	13,95
Potencial	14,7%

**Dados de mercado**

em 10/8/2020		
Valor de Mercado	R\$ million	2.977
Varição 1 mês	%	-7,2%
Varição UDM	%	-27,2%
Varição 2020	%	-29,2%
Min. 52 sem.	R\$	10,70
Máx. 52 sem.	R\$	23,85


**Valuation**

		2020e
Equity Value	R\$ milhões	3.489
Ke	%	14,5
Perpetuidade (g)	%	5,0

**Múltiplos**

	2020e	2021e	2022e
P/L	7,6x	6,9x	6,1x
P/VPA	0,9x	0,8x	0,7x
LPA	R\$ 2,22	2,43	2,78

Fonte: Economatica e BB Investimentos

**Rafael Reis**

rafael.reis@bb.com.br

**Wesley Bernabé, CFA**

wesley.bernabe@bb.com.br

<b>Balanco Patrimonial</b>		<b>2T20</b>	<b>1T20</b>	<b>2T19</b>	<b>T/T</b>	<b>A/A</b>	
<b>Ativos</b>							
TVM e derivativos	R\$ milhões	13.147	13.364	8.650	-1,6%	52,0%	
Carteira de crédito	R\$ milhões	18.219	17.857	13.633	2,0%	33,6%	
Total ativos rentáveis	R\$ milhões	37.970	37.201	29.004	2,1%	30,9%	
<b>Ativos totais</b>	R\$ milhões	<b>49.869</b>	<b>49.646</b>	<b>34.917</b>	<b>0,4%</b>	<b>42,8%</b>	
<b>Passivos</b>							
Depósitos	R\$ milhões	19.268	17.147	15.999	12,4%	20,4%	
Passivos onerosos	R\$ milhões	31.868	30.441	24.524	4,7%	29,9%	
Patrimônio Líquido	R\$ milhões	4.093	4.047	3.882	1,2%	5,4%	
<b>Passivos Totais</b>	R\$ milhões	<b>49.869</b>	<b>49.646</b>	<b>34.917</b>	<b>0,4%</b>	<b>42,8%</b>	
<b>Carteira de crédito</b>							
<b>Carteira de Crédito</b>		R\$ milhões	<b>18.219</b>	<b>17.857</b>	<b>13.633</b>	<b>2,0%</b>	<b>33,6%</b>
Grandes empresas	R\$ milhões	5.785	5.450	4.368	6,1%	32,4%	
Empresas	R\$ milhões	11.502	11.546	8.612	-0,4%	33,6%	
Middle	R\$ milhões	932	860	653	8,4%	42,7%	
<b>Mix da Carteira de Crédito</b>							
% Grandes empresas	%	31,8%	30,5%	32,0%	123 bps	- 29 bps	
% Empresas	%	63,1%	64,7%	63,2%	- 153 bps	- 4 bps	
% Middle	%	5,12%	4,82%	4,79%	30 bps	33 bps	
<b>Qualidade da Carteira</b>							
<b>Carteira de Crédito</b>		R\$ milhões	<b>18.219</b>	<b>17.857</b>	<b>13.633</b>	<b>2,0%</b>	<b>33,6%</b>
Provisões para Devedores Duvidosos (PDD)	R\$ milhões	504	442	352	14,1%	43,1%	
PDD / Carteira de crédito	%	2,8%	2,5%	2,6%	29 bps	18 bps	
Crédito em curso anormal (NPL)	R\$ milhões	164	161	136	2,0%	20,3%	
NPL / Carteira de crédito	%	0,90%	0,90%	1,00%	0 bps	- 10 bps	

Fonte: ABC Brasil e BB Investimentos

## INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A ("Grupo") pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 – O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB–Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB–Banco de Investimento S.A.

### Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 - As recomendações 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 ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens			
	3	4	5	6
Rafael Reis	-	-	-	-
Wesley Bernabé	-	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

6 - O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

### RATING

"RATING" é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. "O investidor não deve considerar em hipótese alguma o "RATING" como recomendação de Investimento.

**BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI**

 e-mail: [pesquisa@bb.com.br](mailto:pesquisa@bb.com.br)

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Francisco Augusto Lassalvia	Mário Perrone
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>	
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé, CFA <a href="mailto:wesley.bernabe@bb.com.br">wesley.bernabe@bb.com.br</a>	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna <a href="mailto:victor.penna@bb.com.br">victor.penna@bb.com.br</a>
<b>Renda Variável</b>	
<b>Açúcar e Etanol</b>	<b>Óleo e Gás</b>
Daniel Cobucci <a href="mailto:cobucci@bb.com.br">cobucci@bb.com.br</a>	Daniel Cobucci <a href="mailto:cobucci@bb.com.br">cobucci@bb.com.br</a>
<b>Agronegócios</b>	<b>Papel e Celulose</b>
Luciana Carvalho <a href="mailto:luciana_cvl@bb.com.br">luciana_cvl@bb.com.br</a>	Victor Penna <a href="mailto:victor.penna@bb.com.br">victor.penna@bb.com.br</a>
<b>Alimentos e Bebidas</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>
Luciana Carvalho <a href="mailto:luciana_cvl@bb.com.br">luciana_cvl@bb.com.br</a>	Victor Penna <a href="mailto:victor.penna@bb.com.br">victor.penna@bb.com.br</a>
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Transporte e Logística</b>
Wesley Bernabé, CFA <a href="mailto:wesley.bernabe@bb.com.br">wesley.bernabe@bb.com.br</a>	Renato Hallgren <a href="mailto:renato@bb.com.br">renato@bb.com.br</a>
Rafael Reis <a href="mailto:rafael.reis@bb.com.br">rafael.reis@bb.com.br</a>	<b>Utilities</b>
<b>Bens de Capital</b>	Rafael Dias <a href="mailto:rafaeldias@bb.com.br">rafaeldias@bb.com.br</a>
Catherine Kiselar <a href="mailto:ckiselar@bb.com.br">ckiselar@bb.com.br</a>	<b>Varejo</b>
<b>Educação</b>	Georgia Jorge <a href="mailto:georgiadaj@bb.com.br">georgiadaj@bb.com.br</a>
Melina Constantino <a href="mailto:mconstantino@bb.com.br">mconstantino@bb.com.br</a>	
<b>Imobiliário</b>	
Kamila Oliveira <a href="mailto:kamila@bb.com.br">kamila@bb.com.br</a>	
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	
Hamilton Moreira Alves <a href="mailto:hmoreira@bb.com.br">hmoreira@bb.com.br</a>	<b>Renda Fixa</b>
Henrique Tomaz, CFA <a href="mailto:htomaz@bb.com.br">htomaz@bb.com.br</a>	Renato Odo <a href="mailto:renato.odo@bb.com.br">renato.odo@bb.com.br</a>
Richard Ferreira <a href="mailto:richardi@bb.com.br">richardi@bb.com.br</a>	José Roberto dos Anjos <a href="mailto:robertodosanjos@bb.com.br">robertodosanjos@bb.com.br</a>
<b>Equipe de Vendas</b>	
<b>Investidor Institucional</b>	<a href="mailto:bb.distribuicao@bb.com.br">bb.distribuicao@bb.com.br</a>
<b>Varejo</b>	<a href="mailto:acoes@bb.com.br">acoes@bb.com.br</a>
<b>Head</b> - João Carlos Floriano	Fernando Leite
Antonio de Lima Junior	Higor Benedetti
Bruno Finotello	Henrique Reis
Cleber Yamasaki	Marcela Andressa Pereira
Daniel Frazatti Gallina	Paulo Arruda
Denise Rédua de Oliveira	Pedro Gonçalves
Fabiana Regina	Renata Simões
Fábio Caponi Bertoluci	Sandra Regina Saran

**BB Securities - London**

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

**Managing Director**

Juliano Marcatto de Abreu +44 (20) 7367 5801

**Deputy Managing Director**

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

**Head of Sales and Trading**

Henrique Catarino +44 (20) 7367 5832

**Institutional Sales**

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

Tharcia Cassiano +44 (20) 7367 5851

**Syndicate**

Daniel Bridges +44 (20) 7367 5806

**Trading**

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852

Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

**Banco do Brasil Securities LLC - New York**

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

**Deputy Managing Director**

Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (407) 608 1778

**ECM**

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

Nilton Jeronimo +1 (646) 845 3880

**DCM**

João Kloster +1 (646) 845 3717

Luciana Batista +1 (646) 845 3864

**Head of Syndicate**

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

**Institutional Sales**

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716

**BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore**

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

**Managing Director**

Marcelo Sobreira +65 6420 6577

**Director, Head of Sales**

José Carlos Reis, CFA +65 6420 6570

**Institutional Sales**

Zhao Hao, CFA +65 6420 6582