

Fitch Atribui Pela Primeira Vez Rating Nacional 'BBB(bra)' ao Agibank; Perspectiva Estável

18 Set 2018 17h27

Fitch Ratings – Rio de Janeiro, 18 de setembro de 2018: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, ratings nacionais ao Banco Agibank S.A. (Agibank), conforme a seguir:

- Rating Nacional de Longo Prazo 'BBB(bra)', Perspectiva Estável;
- Rating Nacional de Curto Prazo 'F3(bra)'.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

Os Ratings Nacionais do Agibank consideram o conhecimento e os riscos associados ao seu principal nicho de negócio. O banco atua principalmente em empréstimos para funcionários de diferentes entes públicos e aposentados e pensionistas do Instituto Nacional do Seguro Social – INSS, inclusive para clientes com restrições de crédito e aos que já tenham atingido o limite máximo de desconto em folha de pagamento no consignado, segmento menos visado pela concorrência. O banco conta com um número significativo de pontos de atendimento e tem concentrado esforços em sua estratégia digital com foco na agilidade e competitividade. Seu modelo de negócios é concentrado em poucos produtos e, conseqüentemente, ainda possui baixa diversificação de receitas, embora tenha se mostrado estável e com rentabilidade crescente. O banco conta com bons controles de risco, o que tem ajudado na precificação de suas altas margens.

Os ratings do Agibank também refletem o seu pequeno porte e a franquia ainda em desenvolvimento que o deixa mais exposto às volatilidades macroeconômicas quando comparado a instituições de maior porte. Considera, ainda, seu elevado apetite por risco em segmentos que apresentam altos índices de inadimplência, também derivados do rápido crescimento de sua carteira de crédito (nos últimos anos o banco apresentou crescimento bem acima da média do mercado e de bancos de porte semelhante). A Fitch também ressalta o alto risco operacional do processo de crédito do banco e a dependência da manutenção de controles que permitam a formalização legal no processo de cobrança de seu principal produto.

O modelo de negócio do Agibank tem permanecido estável. Apesar do período relativamente curto operando como banco – a partir da aquisição do Banco Gerador (Gerador) em 2016, o grupo já opera no mercado brasileiro desde 1999, quando iniciou suas atividades como correspondente bancário na região Sul do país. De forma direta, passou a atuar no mercado de crédito desde que recebeu autorização para constituir sua financeira em 2011, sob o nome de Agiplan Financeira S.A.

O Agibank atua predominantemente na modalidade de crédito pessoal com débito automático em conta corrente, o que minimiza o elevado volume de créditos inadimplentes. Atualmente, as operações abrangem todo o território nacional e apresentam uma base pulverizada de clientes, com giro rápido da carteira, próximo a seis meses e baixo tíquete médio. Também tem como estratégia desenvolver a estratégia de banco digital em paralelo com a operação no crédito, o que tem acontecido de forma sustentável. A administração trabalha de modo a fortalecer e promover maior integração entre suas duas estratégias, elevando, assim, a retenção e a recorrência de utilização dos serviços oferecidos pelo banco.

A inadimplência do Agibank tem sido elevada, uma vez que os créditos em atraso acima de noventa dias estavam próximos a 26,1% da carteira, em junho de 2018. A Fitch considera que, apesar de elevada, a inadimplência do banco está relacionada ao seu modelo de negócios, que historicamente tem apresentado níveis maiores de créditos duvidosos. A agência considera, ainda, a boa capacidade de o Agibank avaliar e precificar, de forma eficaz, os riscos relacionados ao seu modelo de negócios, além da boa capacidade de o banco administrar riscos e realizar ajustes. O Agibank apresentou forte crescimento de suas operações (crescimento anual médio próximo a 56% entre 2011 e 2017). No primeiro semestre de 2018, o banco apresentava carteira de crédito em torno de BRL1,6 bilhão, crescimento de 45% em relação ao final de 2017.

A rentabilidade apresentada pelo Agibank tem sido elevada e muito acima de seus pares, resultado operacional/ativos ponderados pelo risco de 15,8% em junho de 2018 e de 16%, em média, entre 2014 e 2017. Apesar da elevação das despesas administrativas e de provisionamento para créditos, oriundas da forte expansão das operações e desenvolvimento de seu banco digital, no primeiro semestre de 2018, o lucro líquido totalizou BRL100,1 milhões, crescimento de 223% em comparação ao mesmo período de 2017. O Agibank tem sido bem-sucedido na manutenção de altas margens financeiras, margem financeira líquida de 94% em junho de 2018, sendo esta capaz de absorver a elevação observada nos custos.

O Agibank possui confortável posição de capital. Na opinião da Fitch, a alta geração interna de capital, aliada a um adequado nível de distribuição de dividendos, tem sido capaz de sustentar o rápido crescimento das operações observado, especialmente, nos últimos cinco anos. Em junho de 2018, o índice núcleo de capital Fitch (Fitch Core Capital – FCC) era de confortáveis 17,9%, de 20,4% ao final de 2017. A Fitch considera a manutenção dos índices de capitalização do Agibank, por meio de uma sustentada geração de capital e do adequado nível de distribuição de dividendos, fundamental para o sucesso da estratégia de crescimento de longo prazo do banco.

Apesar dos esforços de expansão e do alongamento de seus passivos, principalmente via emissão de depósitos a prazo (CDBs), a captação do Agibank continua pouco diversificada. Em junho de 2018, os CDBs correspondiam a mais de 90% da captação total do banco, principalmente via parcerias com corretoras. A Fitch considera que, apesar de existir pulverização na ponta final entre aplicadores, não se pode descartar os riscos relacionados à concentração entre parceiros. O banco tem buscado alternativas de captação, de modo a incrementar a oferta de produtos de crédito de mais longo prazo.

A Fitch considera a liquidez do Agibank adequada, pois seus ativos líquidos são compostos, principalmente, por instrumentos de baixo risco, basicamente títulos públicos e depósitos interbancários. Em junho de 2018, os ativos líquidos representavam 21,7% dos ativos totais e confortáveis 150% das captações com vencimento em até um ano.

SENSIBILIDADES DOS RATINGS

Ação de Rating Positiva: Os ratings do Agibank poderiam se beneficiar, a médio prazo, do amadurecimento de seu modelo de negócios, combinado à manutenção dos atuais patamares de rentabilidade e capitalização, capazes de suportar o crescimento de suas operações.

Ação de Rating Negativa: Caso seu FCC se posicione abaixo de 14% de forma recorrente, isso poderia resultar em uma ação de rating negativa. Além disso, alterações significativas em seu modelo de negócios e/ou possíveis mudanças nas regras de formalização das garantias do produto débito em conta e/ou aumento de seu risco operacional, que resultem em uma alteração significativa em seu principal produto de atuação, poderiam levar a uma revisão dos ratings do banco.

Contatos:

Analista principal

Pedro Carvalho

Analista sênior

+55-21 4503-2602

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27, sala 601

Saúde - Rio de Janeiro - RJ CEP: 20220-460

Analista secundário

Jean Lopes

Diretor

+55-21 4503-2617

Presidente do comitê de rating:

Alejandro Garcia, CFA

Diretor-executivo

+1 212 908-9137

Relações com a Mídia: Jaqueline Carvalho, Rio de Janeiro, Tel.: +55 21 4503-2623, E-mail: jaqueline.carvalho@fitchratings.com.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS

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 Banco Agibank S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras disponíveis até 14 de agosto de 2018.

Histórico dos Ratings:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 18 de setembro de 2018.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo XII do Formulário de Referência, disponível em sua página na Internet, no endereço eletrônico: https://www.fitchratings.com.br/system/pages/384/CVM_Form_Referencia_2017_Jul18.pdf

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

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

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia Global de Rating de Bancos (22 de junho de 2018);

-- Metodologia de Rating em Escala Nacional (18 de julho de 2018).

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 © 2018 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 taxação 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, 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. Estas publicações são atualizadas diariamente.

Copyright © 2018 Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27, Sala 601, Saúde, Rio de Janeiro, CEP: 20220-460.

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](#)