

# Banco Agibank S.A.

## Principais Fundamentos dos Ratings

**Afirmação dos Ratings:** Em 11 de novembro de 2019, a Fitch Ratings afirmou os ratings nacionais do Banco Agibank S.A. (Agibank). Os ratings do Agibank são altamente influenciados por sua franquia e seu modelo de negócios, aliados ao seu profundo conhecimento dos riscos associados ao seu principal nicho de atuação. Refletem ainda, com alta influência, o apetite do banco por risco em segmentos que apresentam inadimplência acentuada, ainda que gerem bons resultados, quando bem calibrados. As classificações também consideram o elevado risco operacional do processo de crédito do Agibank e sua dependência da manutenção de controles eficazes, que, por sua vez, permitem a formalização legal no processo de cobrança de seu principal produto, a concessão de empréstimos via débito em conta corrente.

**Inadimplência Elevada:** Apesar de elevada desde o início das operações, a inadimplência do Agibank se acentuou a partir do segundo semestre de 2018. Em junho de 2019, os créditos entre 'D-H' atingiram altos 38,9%, enquanto os créditos em atraso acima de noventa dias ficaram próximos a 37,1%. A Fitch acredita que, apesar do aumento na inadimplência, o banco possui boa capacidade de avaliar e precificar, de forma eficaz, os riscos relacionados ao seu modelo de negócios, além de administrar e realizar ajustes como os observados.

**Resultados Menores em 2019:** A maior inadimplência no crédito resultou em forte aumento das despesas de provisão — que apresentaram crescimento de 70% em comparação ao primeiro semestre de 2018 —, além de ter reduzido a rentabilidade do Agibank, que era historicamente elevada. O indicador resultado operacional/ativos ponderados pelo risco foi de baixos 0,65% em junho de 2019, frente à média de 11,7% entre 2015 e 2018. O banco espera que, com os esforços voltados à recuperação, a rentabilidade no segundo semestre melhore. Entretanto, estes índices deverão continuar pressionados a curto prazo.

**Capitalização Adequada:** O Agibank possui posição de capital adequada. Em junho de 2019, o índice Núcleo de Capital Fitch (Fitch Core Capital – FCC) era de 13,3%, frente a 15,5% ao final de 2018. O índice de Capital Nível 1 ficou próximo a 13,1% em junho deste ano, em comparação a 15,8% em dezembro do ano passado. Para melhorar seu capital regulatório, o banco realizou, no primeiro semestre de 2019, a emissão de letras financeiras subordinadas.

**Captação em Desenvolvimento, Liquidez Adequada:** Na captação, o Agibank permanece pouco diversificado em termos de produtos quando comparado a seus pares. O banco mantém a estratégia de expandir, alongar e diversificar seus passivos. Além de oferecer depósitos a prazo por meio de parcerias com corretoras, o Agibank tem buscado alternativas de captação de prazo mais longo. Em conjunto com a emissão de LFS, o banco realizou sua primeira emissão pública de letras financeiras seniores. A Fitch considera a liquidez do banco adequada e em linha com a de seus pares.

## Sensibilidades dos Ratings

Os ratings do Agibank poderiam se beneficiar, a médio prazo, do amadurecimento de seu modelo de negócios, combinado à manutenção de patamares adequados e sustentáveis de rentabilidade e de capitalização, resultado operacional/ativos ponderados pelo risco de 4% e FCC acima de 16%, capazes de suportar o crescimento de suas operações.

Alterações significativas no modelo de negócios do banco 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 mudanças substanciais em seu principal produto, poderiam levar ao rebaixamento dos ratings do Agibank. Além disso, caso o FCC se posicione abaixo de 12% de forma recorrente e/ou o banco apresente deterioração ainda maior em sua qualidade de ativos — o que impactaria a rentabilidade a médio prazo —, os ratings poderiam ser afetados negativamente.

## Ratings

### Nacional

Rating Nacional de Longo Prazo BBB(bra)  
Rating Nacional de Curto Prazo F3(bra)

### Risco Soberano

IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira BB-  
IDR de Longo Prazo em Moeda Local BB-  
Teto País BB

### Perspectiva/Observação

Rating Nacional de Longo Prazo Estável  
IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira Estável  
IDR de Longo Prazo em Moeda Local Estável  
IDR – Issuer Default Rating (Rating de Inadimplência do Emissor).

## Metodologia Aplicada

[Metodologia de Rating de Bancos \(outubro de 2018\)](#)

## Pesquisa Relacionada

[Fitch Afirma Rating Nacional 'BBB\(bra\)' do Agibank; Perspectiva Estável \(novembro de 2019\)](#)

## Analistas

Pedro Carvalho  
+55 21 4503 2602  
[pedro.carvalho@fitchratings.com](mailto:pedro.carvalho@fitchratings.com)

Jean Lopes  
+55 21 4503 2617  
[jean.lopes@fitchratings.com](mailto:jean.lopes@fitchratings.com)

## Ambiente Operacional

### Rating Soberano: IDR 'BB-'; Perspectiva Estável

A Fitch afirmou os IDRs em Moedas Local e Estrangeira 'BB-' do Brasil em novembro de 2019, mantendo a Perspectiva Estável. Os ratings soberanos são limitados pelo alto e crescente endividamento do governo, pela estrutura fiscal rígida, pelo fraco potencial de crescimento econômico, bem como pelo ambiente político adverso, incluindo um Congresso Nacional fragmentado e questões relacionadas à corrupção – o que, em conjunto, dificulta o progresso oportuno das reformas fiscal e econômica. Os ratings são sustentados pela ampla diversidade econômica do Brasil, pelo índice de renda *per capita* considerado alto em relação aos pares e pela capacidade de absorver choques externos, reforçada pela taxa de câmbio flexível, pelos baixos desequilíbrios externos, pelas robustas reservas internacionais e pelos mercados da dívida pública doméstica desenvolvidos.

A Fitch revisou, em dezembro, suas projeções de crescimento do Brasil para 2019 e 2020 para 1,1% e 2,2%, respectivamente. Os dados do Produto Interno Bruto (PIB) vieram acima dos projetados até o terceiro trimestre de 2019. O crescimento mais forte do crédito das famílias e a liberação dos fundos de indenização de alguns trabalhadores ajudaram o consumo, enquanto os investimentos mais fortes foram sustentados pela construção e pela produção de bens de capital. No lado da oferta, a maior produção de petróleo ajudou, embora o desempenho do setor manufatureiro tenha influenciado o resultado.

Em setembro de 2019, o crescimento anualizado do crédito ficou em 5,8% (o crédito a pessoas físicas aumentou 11,3%, e o crédito a empresas registrou retração de 0,8%). No mesmo período, a tendência da qualidade dos ativos do setor permaneceu favorável: os créditos em atraso acima de 90 dias (*Non Performing Loans* – NPLs) correspondiam a 3,05% – percentual pouco acima do registrado no final de 2018, de 2,87%. O índice créditos/PIB também permanece estável, em 47,6%, valor praticamente igual ao do fim de 2018 (47,7%). A infraestrutura de apoio ao sistema financeiro é adequada e bem-estabelecida, de modo geral. O ambiente regulatório é forte.

## Perfil da Companhia

### Franquia e Modelo de Negócios em Desenvolvimento

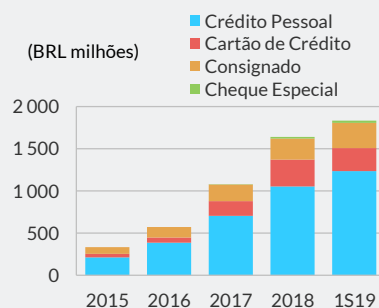
O Agibank é um banco de pequeno porte, cuja principal linha de negócio é a concessão de empréstimos via débito em conta, que representavam 67% da carteira em junho de 2019. Seu alvo são funcionários públicos e aposentados e pensionistas do Instituto Nacional do Seguro Social (INSS), inclusive aqueles com restrições de crédito (negativados em *bureaus* de crédito) e que já atingiram o limite de desconto em folha de pagamento no consignado – segmento menos visado pela concorrência. O banco tem expandido e diversificado sua atuação em outros produtos, como crédito consignado (16,5%) e cartões de crédito (14,8%).

Nos últimos anos, o Agibank tem ampliado fortemente sua presença nacional, por meio da abertura de lojas. Seus pontos de atendimento passaram de 263, em 2016, para 436, em 2017, e 596, em junho de 2019, e se diferenciam do modelo bancário tradicional por terem uma estrutura pequena, voltada a prospecção/atendimento de clientes, principalmente dos ligados a produtos de crédito. Em paralelo, o banco tem envidado esforços no desenvolvimento de sua estratégia de banco digital, com foco em agilidade e competitividade. Apesar disso, seu modelo de negócios permanece concentrado em poucos produtos. Consequentemente, a diversificação de receitas ainda é baixa, embora com tendência de melhora na medida em que as outras linhas de crédito e os produtos de serviço ganhem representatividade. Apesar do curto histórico como banco (desde 2016, quando adquiriu o Banco Gerador), o grupo possui duas décadas de história. Começou como correspondente bancário em 1999 e, em 2011, recebeu licença para constituir sua própria financeira.

### Reorganização da Estrutura

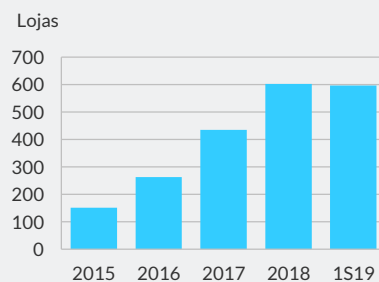
A estrutura organizacional do Agibank é simples e clara. O banco é controlado integralmente por seu acionista fundador e diretor presidente, Marciano Testa. Após a última reorganização da estrutura, ocorrida no primeiro semestre de 2019, além do banco, cinco empresas compõem a estrutura do grupo: Agibank Financeira S.A., Agibank Administradora de

### Carteira de Crédito



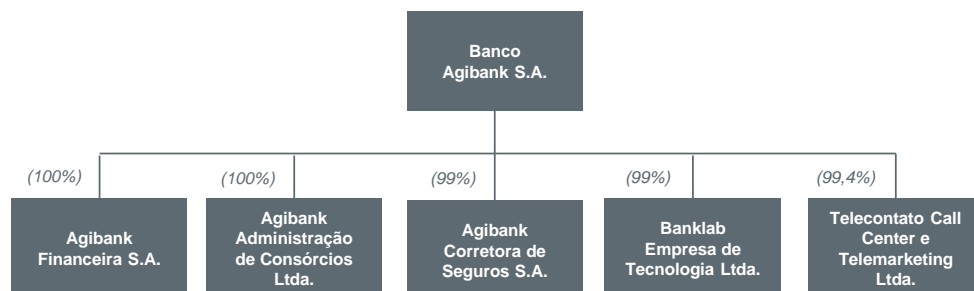
Fonte: Agibank.

### Pontos de Atendimento



Fonte: Agibank.

Consórcios Ltda., Agibank Corretora de Seguros Ltda.; Telecontato Call Center e Telemarketing Ltda. e Banklab Empresa de Tecnologia Ltda. A principal mudança foi a ida das empresas responsáveis pelo gerenciamento das atividades relacionadas aos pontos de atendimento, Promil Promotora de Vendas Ltda. e Soldi Promotora de Vendas Ltda., para outra *holding*.



Fonte: Agibank.

## Administração

### Qualidade da Administração e Governança Corporativa Adequadas

Nos últimos anos, o Agibank passou por um processo de profissionalização, com a entrada de executivos do mercado. Atualmente, conta com colaboradores com expertise em crédito ao consumo, além de experiência no segmento digital, que, sob a supervisão do comitê executivo, conduzem as operações diárias do grupo.

As principais áreas do Agibank contam com diversas políticas e comitês internos, todas bem definidas, o que se traduz em uma estrutura compatível com seu perfil de atuação. As demonstrações financeiras de junho de 2019 foram auditadas pela Ernest & Young Auditores Independentes, sem ressalvas.

O Conselho Consultivo do Agibank, composto atualmente por três membros – anteriormente cinco –, é responsável pelas decisões estratégicas, além de acompanhar o desempenho da instituição. A diretoria, formada por seis pessoas (presidente e cinco diretores), implementa as decisões do conselho e tem a autonomia necessária para a gestão diária. Seus integrantes são profissionais com experiência no mercado.

### Objetivos Estratégicos Relacionados a Crescimento do Crédito e Banco Digital

A estratégia do Agibank pode ser dividida em duas frentes. A primeira é a continuidade da expansão do crédito, em volume de originação, diversificação geográfica e aumento do número de clientes, por meio da ampliação da quantidade de pontos de atendimento. Recentemente, o Agibank participou do processo de leilão para se tornar banco pagador de benefícios do INSS, onde conquistou três lotes, sendo dois na região sul e um na região norte. Com isso, deve expandir ainda mais sua base de novos clientes.

Ao mesmo tempo, o Agibank tem procurado oferecer novos produtos de crédito, principalmente de maior prazo, de forma a diversificar sua carteira e seu perfil de risco, sobretudo no crédito consignado. A Fitch ressalta que a estratégia de diversificação de produtos e receitas do Agibank é positiva, mas lembra que, à medida que as novas carteiras cresçam, surgirá o desafio de alongar/diversificar a estrutura de captação para que o bom casamento entre ativos e passivos se mantenha.

Como outros bancos de médio porte, o Agibank tem desenvolvido uma plataforma digital própria. Apesar do curto histórico, a operação apresenta forte crescimento: atingiu 643 mil contas em junho de 2019, em comparação a 266 mil em 2018. O banco tem por estratégia integrar as duas principais frentes de negócio, oferecendo serviços (conta corrente, seguros e consórcios) e produtos de crédito (crédito com débito em conta, cartões e consignado). A Fitch ressalta, entretanto, que o objetivo do banco é fazer com que sua plataforma digital se torne um canal de distribuição dos produtos de crédito, em vez de desempenhar papel relevante em termos de receitas de serviço e na estrutura de captação a médio prazo.

## Execução da Estratégia Impactada em 2019

A partir do segundo semestre de 2018, o banco reduziu seus volumes de originação, focando a recuperação/redução de seus índices de inadimplência — estratégia que, de certa forma, ainda se traduz em menor crescimento da carteira. O Agibank, entretanto, mantém um crescimento de crédito acima da média do mercado. Os resultados do banco têm sido afetados pela maior necessidade de provisionamento de sua carteira principal, bem como pelos custos relacionados à expansão orgânica de suas operações.

Na captação, o banco vem expandindo sua base por meio de parcerias com terceiros, além da emissão de novos instrumentos como forma de diversificação, o que manteve o bom casamento entre ativos e passivos, além dos bons índices de liquidez.

## Apetite de Risco

### Padrões de Subscrição e Controles de Risco em Linha Com os do Mercado

O Agibank mantém um perfil de concessão característico do segmento de varejo, com carteira de crédito bastante pulverizada, tíquete baixo e giro rápido de carteira, próximo a seis meses. A carteira de crédito, de BRL1,83 bilhão em junho de 2019, é 100% composta por créditos a pessoas físicas.

Os padrões de subscrição do banco são bem definidos em suas políticas de controles internos, com alçadas e limites para aprovação de crédito tanto por faixa de valor de financiamento como por produto. A equipe de crédito analisa financiamentos por meio de tabelas de *credit scoring*, típicas deste segmento. Dependendo dos valores e seguindo as políticas internas de crédito, as decisões de aprovação são tomadas em diferentes níveis hierárquicos.

Dado o seu nicho de atuação, que inclui clientes com restrições de crédito, a qualidade de ativos do banco é naturalmente mais baixa que a de seus pares. Entretanto, é importante ressaltar que o Agibank atua predominantemente com funcionários públicos e aposentados do INSS, que possuem maior estabilidade que seus pares do setor privado. Aliado a isso, opera no crédito pessoal com débito em conta e pagamento automático, sem emissão de boleto.

Um efeito positivo do aumento da base de clientes digitais nos últimos trimestres tem sido a maior eficiência operacional da cobrança do débito em conta, uma vez que a representatividade dos clientes que passaram a receber seus salários no próprio banco tem crescido: no final do primeiro semestre de 2019, estes já correspondiam a mais de 20% dos clientes do banco.

A Fitch ressalta que a estratégia do Agibank na ampliação de outras linhas de negócio, principalmente no crédito consignado, pode contribuir, a médio prazo, para a melhora da qualidade dos ativos e, conseqüentemente, resultar em menor volatilidade da inadimplência, como a observada nos últimos 12 meses.

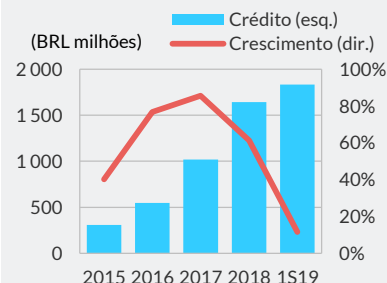
Os controles e as ferramentas de risco do banco estão em linha com os padrões do setor. A centralização e a atuação independente das áreas de *compliance*, gestão de riscos e controles internos reforçam a adequada administração dos controles internos do Agibank.

### Crescimento Forte

Desde que o Agibank se tornou financeira, em 2011, suas operações apresentam forte crescimento, muito acima do de seus pares (crescimento médio de 65% entre 2014 e 2018). Em junho deste ano, a carteira do banco atingiu BRL1,83 bilhão — um aumento próximo a 11% em relação ao final de 2018, ano em que o crescimento foi menor, devido ao baixo apetite do banco por crédito. Apesar dos índices mais baixos nos últimos trimestres, o Agibank tem como estratégia expandir suas operações de crédito nos próximos anos.

A Fitch considera as projeções de crescimento do banco factíveis. Entretanto, acompanhará o desenvolvimento de sua estratégia, pois o apetite por riscos elevado pode aumentar e, conseqüentemente, resultar em maior volatilidade da inadimplência, impactando o resultado e a capitalização e enfraquecendo o perfil financeiro do Agibank.

### Carteira de Crédito



Fonte: Agibank.

## Baixo Risco de Mercado

Os riscos de mercado têm permanecido baixos e inferiores aos limites estabelecidos nas políticas. Eles são monitorados de acordo com a metodologias de *value at risk* (VaR), sem extrapolações nos últimos trimestres. O Agibank também utiliza o indicador LCR (*liquidity coverage ratio* – índice de cobertura de liquidez) como medida mínima de liquidez, antecipando-se às recomendações de Basileia III. Em junho de 2019, o indicador estava próximo a 2852,7%, frente a 2293% e 900% ao final de 2018 e de 2017, respectivamente. A Tesouraria não é um centro de resultados, e sua principal atuação é prover captação, precificar adequadamente os ativos e administrar a liquidez. Além disso, o Agibank realiza operações de derivativos apenas para *hedge*, sem caráter especulativo.

## Perfil Financeiro

### Qualidade de Ativos: Inadimplência Elevada

Em junho de 2019, a carteira de crédito representava 51% dos ativos totais do Agibank. Devido ao seu modelo de negócios, o banco tem apresentado índices de inadimplência muito acima dos de seus pares: os créditos duvidosos, classificados entre 'D-H', representavam elevados 38,9% de sua carteira de crédito, frente a 34,6% e a 25,5% ao final de 2018 e 2017, respectivamente. Em virtude do rápido giro da carteira (próximo a seis meses), os indicadores de inadimplência são afetados pelo efeito da saída rápida das operações em curso normal, em contrapartida ao fluxo regulatório das operações em atraso, determinado pela regulação local.

Além disso, ao contrário de anos anteriores, em que o aumento da carteira acabava afetando positivamente os indicadores de inadimplência do banco, o menor crescimento em 2019 também contribuiu para a elevação dos indicadores de qualidade de ativos.

Devido aos ajustes que vêm sendo feitos nas áreas de concessão e cobrança, o Agibank espera uma redução nos índices de inadimplência durante o segundo semestre de 2019. Entretanto, estes devem permanecer acima da média histórica do banco.

Considerando a estratégia de diversificação de produtos, principalmente em operações com maior prazo e garantia, a Fitch acredita que a inadimplência do Agibank se tornará menos volátil no futuro. Entretanto, em virtude da ainda alta representatividade da carteira de crédito pessoal (67%) em relação ao portfólio total, a inadimplência consolidada do banco ainda permanecerá em patamares elevados e acima dos de seus pares a médio prazo.

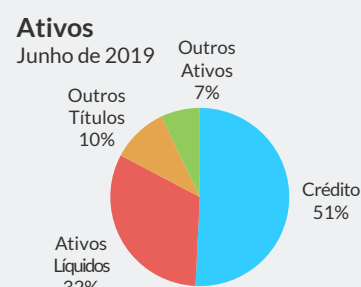
O banco manteve índices elevados de perdas, com baixas líquidas próximas a 19,2% em junho de 2019 (16,3% ao final de 2018). Ao mesmo tempo, tem reportado índices de cobertura adequados: as provisões para crédito cobriam 80,5% dos créditos duvidosos, frente a 66% em dezembro de 2018 – patamar superior ao da média de seus pares.

### Resultados de 2019 Afetados Pelo Aumento das Provisões Para Crédito

Desde que o Agibank se tornou instituição financeira, sua rentabilidade tem ficado muito acima da média do mercado (índice de Retorno Sobre o Patrimônio Médio (*Return on Average Equity* – ROAE) em torno de 41% de 2015 a 2018). Entretanto, a maior inadimplência no crédito resultou em forte aumento das despesas de provisão, que registraram crescimento de 70% em comparação ao primeiro semestre de 2018.

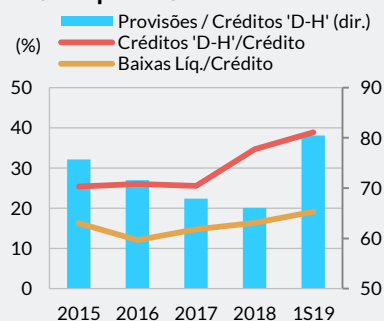
Em junho de 2019, as despesas de provisionamento representaram 97% do resultado operacional antes das provisões, em comparação com 64,7% e 49,5% ao final de 2018 e 2017, respectivamente. Também em junho deste ano, o ROAE ficou próximo a 6%, enquanto o indicador resultado operacional/ativos ponderados pelo risco foi de baixos 0,65%, frente à média de 11,7% entre 2015 e 2018. O banco espera que, com os esforços voltados à recuperação, a rentabilidade melhore no segundo semestre. Entretanto, estes índices deverão continuar pressionados em 2019.

A forte rentabilidade histórica do Agibank reflete suas elevadas margens financeiras: receita líquida de intermediação/média dos ativos operacionais de altos 65% no primeiro semestre de 2019, em comparação à média de 72% nos últimos quatro anos. Isto é resultado das taxas praticadas em diversos produtos, que têm se mantido estáveis ao longo dos anos e que



Fonte: Agibank.

### Inadimplência



Fonte: Agibank

apresentam resiliência mesmo em um cenário de juros domésticos baixos, além dos ganhos de escala provenientes da forte expansão de suas operações.

No entender da Fitch, a rentabilidade do Agibank, apesar de elevada, permanece ainda pouco diversificada. Entretanto, o banco tem buscado ampliar suas fontes de receitas, não só por meio de operações relacionados ao crédito, como pela expansão de receitas de serviço, o que a agência considera positivo, pois deve melhorar a distribuição de receitas a médio prazo.

### Capitalização Reflete Crescimento do Crédito e Menor Rentabilidade

Apesar de sua rápida expansão nos últimos anos, o Agibank possui posição de capital adequada. Em junho de 2019, o índice FCC era de 13,3%, frente a 15,5% ao final de 2018. O índice de Capital Nível 1 ficou próximo a 13,1% em junho deste ano, em comparação a 15,8% em dezembro do ano passado. Para complementar sua base de capital, o banco realizou, no primeiro semestre de 2019, a emissão de letras financeiras subordinadas (LFS), no montante de BRL30 milhões. A Fitch espera que o Agibank mantenha os atuais índices de capitalização, por meio de uma geração de capital contínua e do adequado volume de distribuição de dividendos, o que é fundamental para o sucesso de sua estratégia de crescimento a longo prazo.

### Captação e Liquidez: Estrutura em Desenvolvimento; Boa Liquidez

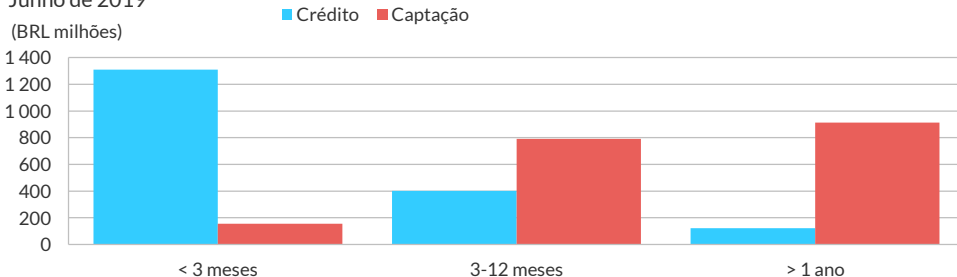
Na captação, o Agibank mantém a estratégia de expandir, alongar e diversificar seus passivos. Além das emissões de depósitos a prazo (CDBs) por meio de parcerias com corretoras, o banco tem buscado alternativas de captação, a fim de incrementar a oferta de produtos de crédito de prazo mais longo. Em conjunto com a emissão de LFS, o banco realizou, também este ano, sua primeira emissão pública de letras financeiras seniores, no valor de BRL112 milhões. Entretanto, sua base de captação permanece pouco diversificada em termos de produtos quando comparada à de seus pares – em junho de 2019, os CDBs correspondiam a 90% da captação total do banco. A Fitch acredita que, apesar da pulverização na ponta final entre aplicadores, os riscos relacionados à concentração entre parceiros não podem ser descartados.

A agência considera a liquidez do Agibank adequada e em linha com a de seus pares, pois seus ativos líquidos são compostos, principalmente, por instrumentos de baixo risco, em sua maioria títulos públicos e depósitos interbancários. Em junho de 2019, os ativos líquidos representavam 98% dos passivos de curto prazo do banco, beneficiados pelo giro rápido das operações de crédito (com duração próxima a seis meses).

Em razão do giro rápido de seu principal produto de crédito, o Agibank possui bom casamento entre ativos e passivos, o que, aliado à atual liquidez, lhe garante estabilidade na condução de sua estratégia de crescimento.

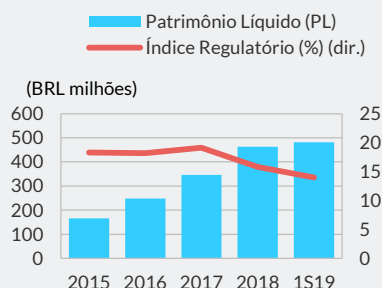
### Casamento Crédito vs. Captação

Junho de 2019



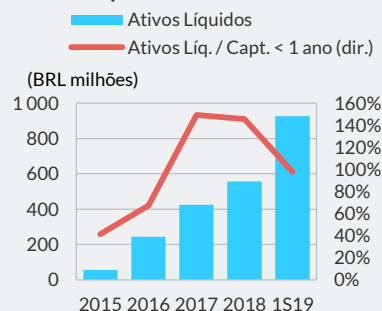
Fonte: Agibank.

### Capitalização



Fonte: Agibank.

### Ativos Líquidos



Fonte: Agibank.

## Demonstração do Resultado do Exercício (DRE)

	30 Jun 2019		31 Dez 2018		31 Dez 2017		31 Dez 2016			
	6 Meses	6 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%	
	USDmi	BRLmi	Ativos Ponderados Pelo Risco	BRLmi	Ativos Ponderados Pelo Risco	BRLmi	Ativos Ponderados Pelo Risco	BRLmi	Ativos Ponderados Pelo Risco	
	Auditado - Sem Ressalvas	Auditado - Sem Ressalvas		Auditado - Sem Ressalvas		Auditado - Sem Ressalvas (Com Ênfase)		Auditado - Sem Ressalvas (Com Ênfase)		
1. Receita Bruta de Juros e Dividendos	197	753,0	48,3	1,577,9	60,6	926,5	56,7	524,9	52,5	
2. Despesa Total de Intermediação Financeira	16	61,4	3,9	203,2	7,8	65,3	4,0	63,6	6,4	
3. Receita Financeira Líquida	180	691,6	44,4	1,374,7	52,8	861,2	52,7	461,3	46,2	
4. Receitas de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	8	31,6	2,0	78,1	3,0	64,6	4,0	73,3	7,3	
5. Receitas de Negociação e Investimento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
6. Outras Receitas Operacionais	-2	-8,8	-0,6	-14,5	-0,6	-15,5	-0,9	22,5	2,3	
7. Resultado Não Oriundo de Receitas de Juros	6	22,8	1,5	63,6	2,4	49,1	3,0	95,8	9,6	
8. Total de Receitas Operacionais	186	714,4	45,8	1,438,3	55,2	910,3	55,7	557,1	55,8	
9. Despesas de Pessoal	23	88,5	5,7	270,7	10,4	213,3	13,0	120,0	12,0	
10. Outras Despesas Operacionais	66	253,3	16,2	507,4	19,5	288,8	17,7	188,0	18,8	
11. Total de Despesas Administrativas	89	341,8	21,9	778,1	29,9	502,1	30,7	308,0	30,8	
12. Resultado de Equivalência - Operacional	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
13. Lucro Operacional antes de Provisão para Créditos	97	372,6	23,9	660,2	25,3	408,2	25,0	249,1	24,9	
14. Despesas de Provisão para Créditos	95	362,4	23,2	427,1	16,4	201,9	12,3	97,3	9,7	
15. Despesas de Provisão para TVM e Outros Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
16. Lucro Operacional	3	10,2	0,7	233,1	8,9	206,3	12,6	151,8	15,2	
17. Receitas / Despesas Não-recorrentes / Não-operacionais	0	0,7	0,0	1,2	0,0	-0,3	0,0	n.a.	n.a.	
18. Lucro Antes dos Impostos	3	10,9	0,7	234,3	9,0	206,0	12,6	151,8	15,2	
19. Impostos	-1	-3,1	-0,2	87,7	3,4	78,2	4,8	45,0	4,5	
20. Ganho / Perda com Operações Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
21. Lucro Líquido	4	14,0	0,9	146,6	5,6	127,8	7,8	106,8	10,7	
22. Outros Resultados Abrangentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
23. Resultado Abrangente	4	14,0	0,9	146,6	5,6	127,8	7,8	106,8	10,7	
Taxa de Câmbio		USD1 = BRL3,8316		USD1 = BRL3,8742		USD1 = BRL3,3074		USD1 = BRL3,2585		

**Balanco Patrimonial**

	30 Jun 2019		31 Dez 2018		31 Dez 2017		31 Dez 2016		
	6 Meses	6 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%
	USDmi	BRLmi	Ativos	BRLmi	Ativos	BRLmi	Ativos	BRLmi	Ativos
<b>Ativos</b>									
<b>A. CRÉDITOS</b>									
1. Memo: Carteira de Crédito Bruta	478	1.832,0	73,9	1.640,7	72,6	1.077,1	68,9	573,6	59,0
2. Memo: Provisões para Créditos	149	572,8	23,1	375,5	16,6	186,8	12,0	107,0	11,0
3. Carteira de Crédito Líquida de Provisão	329	1.259,2	50,8	1.265,2	56,0	890,3	57,0	466,6	48,0
4. Memo: Créditos Duvidosos Incluídos Acima	186	711,9	28,7	568,4	25,2	275,0	17,6	149,5	15,4
5. Memo: Provisões para Créditos Duvidosos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Memo: Carteira de Crédito - Varejo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Outros Ativos Operacionais</b>									
1. Depósitos Interfinanceiros	35	134,4	5,4	30,6	1,4	391,4	25,0	101,1	10,4
2. Operações Compromissadas	157	603,0	24,3	518,3	22,9	n.a.	n.a.	115,8	11,9
3. Derivativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,2	0,0
4. Carteira de TVM	72	277,5	11,2	208,8	9,2	128,5	8,2	147,0	15,1
5. Outros Ativos Operacionais	-1	-5,1	-0,2	-5,5	-0,2	0,1	0,0	n.a.	n.a.
6. Total de Ativos Operacionais	592	2.269,0	91,5	2.017,4	89,3	1.410,3	90,2	830,7	85,5
<b>C. Ativos Não-Operacionais</b>									
1. Caixa e Disponibilidades	0	1,4	0,1	9,1	0,4	2,3	0,1	2,0	0,2
2. Ativos Executados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ágio e Outros Intangíveis	17	63,7	2,6	58,4	2,6	12,3	0,8	10,4	1,1
4. Outros Ativos	38	146,3	5,9	173,8	7,7	137,9	8,8	129,0	13,3
5. Total de Ativos	647	2.480,4	100,0	2.258,7	100,0	1.562,8	100,0	972,1	100,0
<b>Passivos e Patrimônio</b>									
<b>D. Passivos com Encargo Financeiro</b>									
1. Total de Depósitos de Clientes	432	1.656,8	66,8	1.462,6	64,8	891,3	57,0	259,9	26,7
2. Depósitos Interfinanceiros	14	53,6	2,2	83,4	3,7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Operações Compromissadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Outras Captações de Curto Prazo	0	0,4	0,0	3,4	0,2	106,7	6,8	189,4	19,5
5. Captações de Longo Prazo	39	148,4	6,0	9,8	0,4	2,2	0,1	121,8	12,5
6. Passivos de Negociação	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Captação Total	485	1.859,2	75,0	1.559,2	69,0	1.000,2	64,0	571,1	58,7
8. Derivativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Captação Total e Derivativos	485	1.859,2	75,0	1.559,2	69,0	1.000,2	64,0	571,1	58,7
<b>E. Passivos sem Encargo Financeiro</b>									
1. Outros Passivos	36	139,5	5,6	236,5	10,5	216,1	13,8	153,2	15,8
2. Total de Passivos	522	1.998,7	80,6	1.795,7	79,5	1.216,3	77,8	724,3	74,5
<b>F. Capital Híbrido</b>									
1. Ações Preferenciais e Instrumentos Híbridos de Capital e Dívida	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>G. Patrimônio Líquido</b>									
1. Patrimônio Líquido Total	126	481,7	19,4	463,0	20,5	346,5	22,2	247,8	25,5
2. Total do Passivo + Patrimônio Líquido	647	2.480,4	100,0	2.258,7	100,0	1.562,8	100,0	972,1	100,0
3. Memo: Patrimônio Líquido + Ações Preferenciais e Instrumentos Híbridos de Capital e Dívida	126	481,7	19,4	463,0	20,5	346,5	22,2	247,8	25,5
4. Memo: Núcleo de Capital Fitch	109	418,0	16,9	404,6	17,9	334,2	21,4	237,3	24,4
Taxa de Câmbio		USD1 = BRL3,8316		USD1 = BRL3,8742		USD1 = BRL3,3074		USD1 = BRL3,2585	



## Resumo da Análise

	30 Jun 2019	31 Dez 2018	31 Dez 2017	31 Dez 2016
	6 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses
<b>A. Índices de Intermediação Financeira</b>				
1. Receita de Juros / Média de Ativos Operacionais	70,9	93,3	82,7	78,9
2. Despesa de Juros / Média de Passivos com Encargo Financeiros	7,2	16,3	8,3	14,7
3. Receita Líquida de Intermediação / Média de Ativos Operacionais	65,1	81,3	76,9	69,4
4. Receita Líquida de Intermediação e de Despesas de Provisão para Créditos / Média de Ativos Operacionais	31,0	56,0	58,8	54,7
<b>B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional</b>				
1. Lucro Operacional / Ativos Ponderados pelo Risco	0,7	9,0	12,6	15,2
2. Desp. Não-Financeira / Rec. Bruta	47,8	54,1	55,2	55,3
3. Despesas de Provisão para Créditos e TVM / Lucro Operacional Antes de Despesas de Provisão	97,3	64,7	49,5	39,1
4. Lucro Operacional / Média do Total de Ativos	0,9	12,4	16,3	19,8
5. Lucro Operacional / Média do Patrimônio Líquido	4,4	55,7	69,4	73,5
6. Receita Não-Financeira / Receita Bruta	3,2	4,4	5,4	17,2
7. Despesa Não-Financeiras / Média do Total de Ativos	29,1	41,3	39,6	40,2
8. Lucro Operacional Antes de Despesas de Provisão / Média do Patrimônio Líquido	159,1	157,6	137,4	120,6
9. Lucro Operacional Antes de Despesas de Provisão / Média do Total de Ativos	31,7	35,1	32,2	32,5
<b>C. Outros Índices de Rentabilidade</b>				
1. Lucro Líquido / Média do Patrimônio Líquido	6,0	35,0	43,0	51,7
2. Lucro Líquido / Média do Total de Ativos	1,2	7,8	10,1	13,9
3. Lucro Líquido / Ativos Ponderados pelo Risco	0,9	5,6	7,8	10,7
<b>D. Capitalização</b>				
1. Núcleo de Capital Fitch / Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados para Núcleo de Capital Fitch	13,3	15,5	20,4	23,8
2. Patrimônio Tangível / Ativos Tangíveis	17,3	18,4	21,6	24,7
3. Índice de Alavancagem de Basileia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Índice de Capital Principal	13,1	15,8	19,1	18,2
5. Índice de Capital Principal com Aplicação Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Créditos Duvidosos Líquidos de Provisões para Créditos / Núcleo de Capital Fitch	33,3	47,7	26,4	17,9
7. Ativos Ponderados pelo Risco / Total de Ativos	126,8	115,3	104,6	102,8
8. Evolução dos Ativos Ponderados pelo Risco	42,3	59,3	63,7	20,0
<b>E. Qualidade da Carteira de Crédito</b>				
1. Créditos Duvidosos / Carteira de Crédito Bruta	38,9	34,6	25,5	26,1
2. Evolução da Carteira de Crédito Bruta	11,7	52,3	87,8	71,0
3. Provisões para Créditos / Créditos Duvidosos	80,5	66,1	67,9	71,6
4. Despesas de Provisão para Créditos / Média da Carteira de Crédito Bruta	42,1	29,3	24,5	21,4
5. Baixas Líquidas / Média da Carteira de Crédito Bruta	19,2	16,3	14,8	12,1
<b>F. Captação e Liquidez</b>				
1. Carteira de Crédito Bruta / Depósitos de Clientes	110,6	112,2	120,9	220,7
2. Índice de Liquidez de Curto Prazo	2.852,7	2.292,9	899,8	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Captação Total	89,1	93,8	89,1	45,5
4. Despesas de Provisão para Créditos / Média da Carteira de Crédito Bruta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Evolução de Depósitos de Clientes	13,3	64,1	242,9	308,0
6. Fitch DJE / Ativos Ponderados Pelo Risco	1,0	0,0	0,0	0,0
7. Carteira de Crédito - Líquida de Provisão / Depósitos de Clientes	76,0	86,5	99,9	179,5

## Dados de Referência

		30 Jun 2019	31 Dez 2018	31 Dez 2017	31 Dez 2016
	6 Meses	6 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses
	USDmi	BRLmi	BRLmi	BRLmi	BRLmi
<b>A. Médias do Balanço Patrimonial</b>					
1. Média da Carteira de Crédito Bruta	453	1.736,4	1.459,4	825,4	454,6
2. Média de Ativos Operacionais	559	2.143,2	1.690,9	1.120,5	665,0
3. Média do Total de Ativos	618	2.369,6	1.882,6	1.267,5	767,2
4. Média dos Passivos com Encargo Financeiro	446	1.709,2	1.248,3	785,7	432,2
5. Média do Patrimônio Líquido	123	472,4	418,9	297,2	206,5
6. Média de Depósitos de Clientes	407	1.559,7	1.175,8	575,6	161,8
7. Média dos Ativos Ponderados pelo Risco	750	2.874,5	2.235,6	1.317,0	915,8
<b>B. Ativos Ponderados pelo Risco</b>					
1. Ativos Ponderados pelo Risco	821	3.144,2	2.604,7	1.634,9	999,0
2. Ajustes de Ativos Ponderados pelo Risco para Núcleo de Capital Fitch Relac. a Seguros e Securitização	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados para Núcleo de Capital Fitch	821	3.144,2	2.604,7	1.634,9	999,0
4. Outros Ajustes Fitch nos Ativos Ponderados pelo Risco	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados pela Fitch	821	3.144,2	2.604,7	1.634,9	999,0
<b>C. Reconciliação do Núcleo de Capital Fitch</b>					
1. Patrimônio Líquido Publicado mais Participação Minoritárias	126	481,7	463,0	346,5	247,8
2. Variação da Dívida Própria	0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Patrimônio de Minoritárias que Não Absorvem Perdas	0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Ágio	1	5,2	5,6	6,5	6,6
5. Outros Intangíveis	15	58,5	52,8	5,8	3,9
6. Créditos Tributários (exceto aqueles Originados por Diferenças Temporárias)	0	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Ativos Líquidos das Atividades de Seguros	0	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Colateral rel. a Cessões e Securitizações que estão fora do Balanço	0	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Reservas para Riscos Bancários Gerais se Não já Incluídas e Conversíveis para Patrimônio	0	0,0	0,0	0,0	0,0
10. Núcleo de Capital Fitch	109	418,0	404,6	334,2	237,3
<b>D. Reconciliação Fitch do Colchão da Dívida Junior Elegível</b>					
1. Dívida Subordinada	8	30,3	n.a.	n.a.	n.a.
2. Ações Preferenciais e Instrumentos Híbridos de Capital e Dívida	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ajustes Fitch da Dívida Júnior Elegível	0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Colchão Fitch da Dívida Júnior Elegível	8	30,3	0,0	0,0	0,0
Taxa de Câmbio		USD1 = BRL3,8316	USD1 = BRL3,8742	USD1 = BRL3,3074	USD1 = BRL3,2585

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12,

Os ratings acima foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings,

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](http://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 © 2020 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd, e suas subsidiárias, 33 Whitehall St, NY, NY 10004, Telephone: 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),