

## Resultado trimestral

**Santander Brasil | ESG**
**1T21: Elevando o patamar de entregas com rentabilidade**

O Santander Brasil apresentou um **sólido resultado no 1T21, com lucro líquido recorrente de R\$ 4,01 bilhões**, alta de 1,4% ante o 4T20 e 4,1% ante o 1T20, equivalente a um **ROAE de 20,5%**, favorecido especialmente pela alta da margem financeira bruta, que cresceu 8,3% no trimestre.

Os destaques positivos ficaram por conta do crescimento da carteira de crédito, com contribuição tanto da PF quanto da PJ, além de uma recuperação nos *spreads*, oriundos de um *mix* de crédito mais arrojado. Além disso, houve queda tanto no comparativo trimestral quanto anual das despesas, que ajudaram a registrar o melhor índice de eficiência da história do banco em 35,2%.

Do lado negativo, vimos a elevação das despesas com provisões, que escalou 8,45% ante o 4T20, mas justificada parcialmente pelo aumento da carteira de crédito, mantendo o custo de crédito (PDD/carteira média de crédito) próximo à estabilidade (3,0% no 1T21 vs 2,9% no 4T20). A inadimplência geral acima de 90 dias ficou estável, ainda mostrando boa dinâmica, porém os atrasos entre 15 e 90 dias saltaram de 2,8% para 3,6%.

**Perspectivas.** Continuamos construtivos quanto ao Santander Brasil, já que passado o momento mais agudo da pandemia o banco voltou rapidamente a entregar rentabilidade, incluindo um emblemático ROE acima de 20%. A inadimplência que está por vir por conta da exaustão dos programas de auxílio e da flexibilização dos pagamentos é um ponto de atenção, mas acreditamos que o nível de provisionamento, dada a dinâmica vista até agora, se mostra adequado.

Entendemos, ainda, que o Santander está bem posicionado por sua diversificação de receitas e parceiras para enfrentar o ambiente de competitividade que se avizinha com a ascensão das *fintechs* e bancos digitais, respaldado por um bom controle de custos e despesas e estratégia de ampliação de canais de atendimento online e rede de atendimento física em modelo leve.

Até incorporarmos novos prognósticos em nosso *valuation*, mantemos nosso **preço-alvo em R\$ 44,00 e recomendação de COMPRA**.

**Demonstrativo de Resultados**

	1T21	4T20	1T20	T/T	A/A
<b>Resultado Financeiro (NII)</b>	<b>13.422</b>	<b>12.396</b>	<b>12.655</b>	<b>8,3%</b>	<b>6,1%</b>
<i>NIM - Margem Financeira Líquida</i>	6,6%	6,3%	7,4%	28 bps	- 79 bps
Despesas de PDD	(3.161)	(2.883)	(3.424)	9,7%	-7,7%
<i>PDD / média da carteira de crédito</i>	3,0%	2,9%	3,7%	17 bps	- 73 bps
<b>Resultado Intermediação Financeira</b>	<b>10.261</b>	<b>9.513</b>	<b>9.231</b>	<b>7,9%</b>	<b>11,1%</b>
<i>NIM pós PDD</i>	5,0%	4,8%	5,4%	20 bps	- 35 bps
Receita de Tarifas e Serviços	4.852	5.133	4.482	-5,5%	8,2%
Despesas Não-Juros	(6.360)	(6.781)	(6.345)	-6,2%	0,2%
<i>Índice de Eficiência*</i>	28,8%	31,7%	30,9%	- 286 bps	- 207 bps
<b>Lucro tributável</b>	<b>6.543</b>	<b>5.855</b>	<b>5.566</b>	<b>11,7%</b>	<b>17,6%</b>
IR / CS	(2.506)	(1.866)	(1.670)	34,3%	50,1%
<i>Taxa efetiva de Imposto</i>	38%	32%	30%	644 bps	830 bps
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>4.012</b>	<b>3.957</b>	<b>3.853</b>	<b>1,4%</b>	<b>4,1%</b>
Lucro Líquido (BRGAAP)	2.980	3.858	3.728	-22,8%	-20,1%
LPA	1,08	1,06	1,03	1,4%	4,2%
ROAA	1,6%	1,6%	1,7%	3 bps	- 4 bps
ROAE	20,5%	20,3%	21,7%	15 bps	- 120 bps

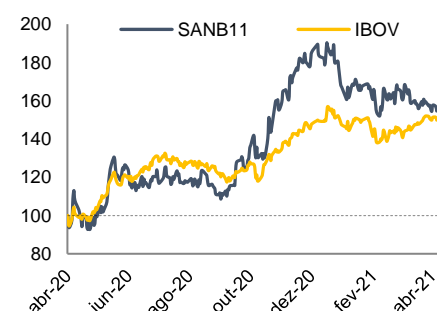
Fonte: Santander Brasil e BB Investimentos. \*metodologia proprietária BB Investimentos.

**SANB11**

Recomendação	Compra
<b>Preço-alvo - 2021E</b>	<b>44,00</b>
Preço da ação - 28/4/2021	40,74
Potencial de Valorização	8,0%

**Dados de mercado**

em 28/4/2021		
Valor de Mercado	R\$ milhões	149.306
Varição 1 mês	%	-0,8%
Varição UDM	%	53,6%
Varição 2021	%	-9,1%
Min. 52 sem.	R\$	21,45
Máx. 52 sem.	R\$	47,01


**Valuation**

		2021E
Valor para os Acionistas	R\$ milhões	163.815
Ke	%	13,7
Perpetuidade (g)	%	5,0

**Múltiplos**

	2021e	2022e	2023e
P/L	13,0x	11,6x	10,7x
P/VPA	2,1x	1,8x	1,7x
LPA	R\$ 3,39	3,77	4,11

Fonte: Economática e BB Investimentos

	ESG	Amb.	Soc.	Gov.
Nota	A	A-	A+	A+

Empresa faz parte da **Seleção BB ESG**

Rafael Reis  
[rafael.reis@bb.com.br](mailto:rafael.reis@bb.com.br)

### Balço Patrimonial

		1T21	4T20	1T20	t/t	a/a
<b>Ativos</b>						
TVM e derivativos	R\$ milhões	264.385	266.088	238.831	-0,6%	10,7%
Carteira de crédito	R\$ milhões	424.784	411.655	378.487	3,2%	12,2%
Ativos rentáveis	R\$ milhões	823.417	813.742	720.713	1,2%	14,3%
<b>Ativos totais</b>	<b>R\$ milhões</b>	<b>978.150</b>	<b>1.002.389</b>	<b>1.000.383</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-2,2%</b>
<b>Passivo</b>						
Depósitos	R\$ milhões	383.441	390.052	303.885	-1,7%	26,2%
Passivos onerosos	R\$ milhões	691.098	670.688	594.660	3,0%	16,2%
Patrimônio Líquido	R\$ milhões	77.763	78.968	72.398	-1,5%	7,4%
<b>Passivos Totais</b>	<b>R\$ milhões</b>	<b>978.150</b>	<b>1.002.389</b>	<b>1.000.383</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-2,2%</b>

### Carteira de Crédito

		1T21	4T20	1T20	t/t	a/a
<b>Carteira de Crédito</b>	<b>R\$ milhões</b>	<b>424.784</b>	<b>411.655</b>	<b>378.487</b>	<b>3,2%</b>	<b>12,2%</b>
Pessoas Físicas	R\$ milhões	178.391	174.300	157.296	2,3%	13,4%
Financiamento ao consumo	R\$ milhões	61.137	60.256	59.132	1,5%	3,4%
Pessoa Jurídica	R\$ milhões	185.256	177.098	162.059	4,6%	14,3%
<b>Mix de Crédito</b>						
<i>Pessoas Físicas</i>	%	42,0%	42,3%	41,6%	- 35 bps	44 bps
<i>Financiamento ao consumo</i>	%	14,4%	14,6%	15,6%	- 25 bps	- 123 bps
<i>Pessoa Jurídica</i>	%	43,6%	43,0%	42,8%	59 bps	79 bps

### Qualidade da Carteira

		1T21	4T20	1T20	t/t	a/a
<b>Carteira de Crédito</b>	<b>R\$ milhões</b>	<b>424.784</b>	<b>411.655</b>	<b>378.487</b>	<b>3,2%</b>	<b>12,2%</b>
Provisões para Devedores Duvidosos (PDD)	R\$ milhões	25.728	25.067	21.704	2,6%	18,5%
<i>PDD / Carteira de crédito</i>	%	6,1%	6,1%	5,7%	- 3 bps	32 bps
Crédito em curso anormal (NPL)	R\$ milhões	12.744	9.056	11.355	40,7%	12,2%
<i>NPL / Carteira de crédito</i>	%	3,0%	2,2%	3,0%	80 bps	0 bps

Fonte: Santander 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, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode 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	-	-	-	-

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.

## Disclaimer

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

e-mail: pesquisa@bb.com.br

+55 (11) 4298 7000

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executivo</b>
Francisco Augusto Lassalvia	Alfredo Savarego
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>	
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
<b>Renda Variável</b>	
<b>Açúcar e Etanol</b>	<b>Óleo e Gás</b>
Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
<b>Agronegócios, Alimentos e Bebidas</b>	<b>Papel e Celulose</b>
Mary Silva mary.silva@bb.com.br	Mary Silva mary.silva@bb.com.br
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	<b>Siderurgia e Mineração</b>
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	Mary Silva mary.silva@bb.com.br
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	<b>Transporte e Logística</b>
<b>Bens de Capital</b>	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	<b>Utilities</b>
<b>Educação</b>	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Melina Constantino mconstantino@bb.com.br	<b>Varejo</b>
<b>Imobiliário</b>	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Richardí Ferreira richardi@bb.com.br
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Renda Fixa</b>
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Henrique Tomaz, CFA htomaz@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Richardí Ferreira richardi@bb.com.br	
<b>Equipe de Vendas</b>	<b>Contatos</b>
<b>Gerente</b> - Henrique Reis henrique.reis@bb.com.br	bb.distribuicao@bb.com.br
Denise Rédua de Oliveira	acoes@bb.com.br
Eliza Mitiko Abe	
Fábio Caponi Bertoluci	
Marcela Andressa Pereira	
Pedro Gonçalves	
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 julianomarcatto@bb.com.br

**Head of Sales and Trading**

Henrique Catarino henrique.catarino@bb.com.br

**Syndicate**

Daniel Bridges daniel.bridges@bb.com.br

**Trading**

Bruno Fantasia bruno.fantasia@bb.com.br

Gianpaolo Rivas gianpaolo.rivas@bb.com.br

## Banco do Brasil Securities LLC - New York

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

**Managing Director**

Andre Haui andrehau@bb.com.br

**Institutional Sales**

Michelle Malvezzi m.malvezzi@bb.com.br

Fabio Frazão fabio.frazao@bb.com.br