

Em compasso de espera – parte 2

O BicBanco continua esperando o desfecho da aquisição por parte do China Construction Bank (CCB) e operando em "modo transição". O banco reportou queda de 91,4% T/T no lucro líquido recorrente, que ficou em R\$ 3,8 milhões, com o ROAE encerrando o período em 0,8%. Os destaques negativos foram: a) retração de 36,5% T/T no resultado de intermediação financeira; b) aumento de 7,7% T/T nas despesas de PDD; e c) aumento de 11,9% A/A nas despesas administrativas. O ponto positivo foi a estabilização da carteira de crédito, após cinco trimestres de retração. A NIM recuou 2,2 p.p. chegando a 5,8%

Carteira de crédito. A carteira de crédito, excluindo avais e fianças, ficou em R\$ 10,5 bilhões, mantendo-se praticamente estável em relação ao trimestre anterior. Em 12 meses, a carteira de crédito encolheu 14,3%. A inadimplência (NPL 90) se deteriorou, avançando 1,3 p.p. e chegando a 3,4%, mas, por outro lado, a qualidade da carteira apresentou ligeira melhora com os créditos classificados com rating AA-C ficando em 91,5% versus 91,1% no 4T13.

Perspectivas. O BicBanco apresentou um resultado negativo, pois, apesar da estabilidade verificada na carteira de crédito, os contratos com parcelas em atraso superior a noventa dias avançaram 1,3 p.p. e as despesas de PDD cresceram 14,3% T/T. O banco continua em compasso de espera para a conclusão da operação de aquisição por parte do CCB, que acreditamos deverá ser concluída até setembro. Por hora, preferimos manter nosso preço em revisão, pois, o papel parou de responder aos fundamentos após o anúncio da oferta.

R\$ milhões	1T14	T/T	A/A
Receitas Financeiras	444,2	-7,1%	2,6%
Despesas Financeiras	(316,6)	14,3%	17,5%
PDD Despesas	(63,1)	7,7%	8,2%
Resultado Intermediação	127,6	-36,5%	-22,0%
Receitas Serviços	26,8	3,9%	36,0%
Despesas de Pessoal	(54,4)	9,2%	0,6%
Despesas Administrativas	(49,9)	-3,1%	11,9%
Lucro Líquido	3,8	-91,4%	-90,2%

R\$ milhões	1T14	T/T	A/A
Ativo Total	15.262	-1,6%	-7,6%
Carteira de Crédito	10.550	-0,4%	-14,3%
Captação Total	12.285	-2,2%	-10,1%
PDD	433	3,4%	1,8%
Patrimônio Líquido	1.949	-0,1%	1,0%
ROAA	0,1%	-1,0 p.p.	-0,8 p.p.
ROAE	0,8%	-8,3 p.p.	-7,2 p.p.
NPL 90	3,4%	1,3 p.p.	0,8 p.p.
NIM - Margem Financeira Líquida	5,8%	-2,2 p.p.	0,0 p.p.
Eficiência	74,8%	23,3 p.p.	14,4 p.p.
Basiléia	17,5%	-1,6 p.p.	0,8 p.p.

Fonte: BIC Banco e BB Investimentos

Bancos e Serviços Financeiros

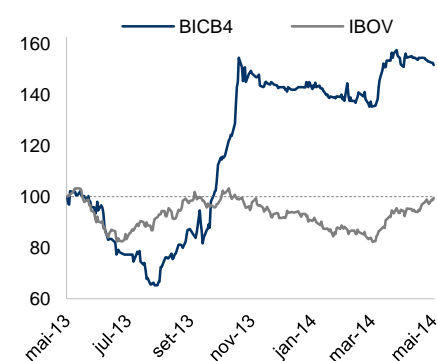
15 de maio de 2014

NatanielCezimbra, CNPI
nataniel.cezimbra@bb.com.br

Carlos Daltozo
daltozo@bb.com.br

BICB4

Preço em 14/05/2014 (R\$)	7,85
Preço para 12/2014 (R\$)	Em Revisão
Upside	---
Market Cap (R\$ milhões)	1.933
Variação 1 mês	0,5%
Variação 12 meses	51,6%
Variação 2014	6,1%
Mín. 52 sem.	3,30
Máx. 52 sem.	8,20



Fonte: Bloomberg e BB Investimentos

Informações Relevantes

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir com instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 18 da ICVM 483, 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 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 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.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste 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 o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Itens		
	3	4	5
Nataniel Cezimbra			
Carlos Daltozo			

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

Administração

Diretor

Sandro Kohler Marcondes

Gerente-Executivo

Eduardo César do Nascimento

Equipe de Pesquisa

Gerente - Nataniel Cezimbra nataniel.cezimbra@bb.com.br

Renda Variável

Bancos e Serviços Financeiros

Nataniel Cezimbra nataniel.cezembra@bb.com.br
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br

Commodities

Nataniel Cezimbra nataniel.cezembra@bb.com.br
Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Luciana de Carvalho luciana_cvl@bb.com.br
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br

Consumo

Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br

Imobiliário

Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br

Indústrias, Transportes e Small Caps

Mário Bernardes Junior mariobj@bb.com.br
Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br

Infraestrutura e Concessões

Renato Hallgren renatoh@bb.com.br

Renda Fixa e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br
Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br

Equipe de Vendas

Atacado: bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo: acoes@bb.com.br

Gerente – Antonio Emilio Ruiz

Gerente - Marconi Maciel

Antonio Lima
Bruno Finotello
João Carlos Floriano
Marcela Andressa Pereira
Paulo Arruda
Thiago Cogo Pires
Viviane Ferro Candelária
Wagner Silveira Neustaedter

Distribuição e varejo
Ana Lucia Caruso da Silva
Henrique Reis
Márcio Carvalho José

BB-Banco de Investimento S.A. • BB-BI

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar
Rio de Janeiro RJ - Brasil
Tel. (21) 38083625 Fax (21) 38083355

BB Securities

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.
London EC2N 1ER - UK
+44 207 7960836 (facsimile)

Managing Director

Vinicius Balbino Bouhid +44 (207) 3675801

Deputy Managing Director

Selma da Silva +44 (207) 3675802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675853

Melton Plumber +44 (207) 3675843

Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

Head of Research

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

Structured Products

Hernan Lobert +44 (207) 3675807

Banco do Brasil Securities LLC

535 Madison Avenue 34th Floor
New York City, NY 10022 - USA
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Rubens Cardoso +1 (646) 845-3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

Institutional Sales - Fixed Income

Cassandra Voss +1 (646) 845-3713

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

Syndicate

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

Sales

Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715

Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

BB Securities Asia Pte Ltd

6 Battery Road #11-02
Singapore, 049909

Managing Director

Rodrigo Afonso +65 6420-6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

Institutional Sales

Paco Zayco +65 6420-6571

Amelia Khoo +65 6420-6582