



Análise

Renda Fixa Banco BS2

Produzido por SIMPLA CLUB

Pedro Despessel

Histórico da Empresa

O Banco BS2 tem suas origens no Banco Bonsucesso, fundado em 1992 por Paulo Henrique Pentagna Guimarães, em Belo Horizonte, Minas Gerais. Inicialmente, a instituição atuava como um banco de crédito voltado para financiamentos e empréstimos consignados, consolidando-se como uma referência no segmento ao longo dos anos 2000. Durante esse período, o banco expandiu sua atuação no mercado de crédito, especialmente no setor automotivo e de consignado, aproveitando o crescimento do acesso ao crédito no Brasil.

Em 2017, a instituição passou por um reposicionamento estratégico e foi rebatizada como Banco BS2, refletindo uma mudança de modelo de negócios para um banco digital completo. A nova identidade marcou uma transição do foco exclusivo em crédito para uma atuação mais ampla, incluindo serviços bancários digitais, pagamentos e soluções financeiras para empresas e pessoas físicas. Esse movimento acompanhou a tendência crescente de digitalização do setor bancário no Brasil.

Nos anos seguintes, o BS2 expandiu sua plataforma digital, oferecendo contas digitais, serviços de câmbio e produtos financeiros voltados tanto para o varejo quanto para o setor corporativo. Em 2019, lançou sua conta internacional, permitindo que clientes brasileiros tivessem acesso a uma conta em dólar nos Estados Unidos, uma inovação relevante no mercado de fintechs nacionais.

Recentemente, o BS2 vem ampliando sua presença no mercado de tecnologia financeira, firmando parcerias estratégicas e investindo em soluções de *banking as a service* (BaaS), permitindo que empresas integrem serviços bancários diretamente em suas plataformas. Essa diversificação tem sido um dos pilares da estratégia de crescimento do banco.

Atualmente, o BS2 continua sua trajetória como um banco digital em expansão, buscando consolidar sua posição no setor financeiro brasileiro, oferecendo uma experiência bancária simplificada e adaptada às novas demandas do mercado digital.

Área de Atuação

O Banco BS2 é uma instituição financeira digital com atuação diversificada no mercado bancário brasileiro. Posicionando-se como um banco completo, o BS2 oferece soluções para pessoas físicas e principalmente jurídicas, incluindo contas digitais, câmbio, crédito, meios de pagamento e serviços de *banking as a service (BaaS)*. Com um modelo de negócios baseado na tecnologia, a instituição busca atender à crescente demanda por serviços financeiros digitais e flexíveis, combinando inovação e eficiência operacional.

A receita do BS2 é composta principalmente por serviços financeiros digitais, com destaque para **operações de câmbio**, gestão de contas empresariais, soluções de pagamento e oferta de produtos estruturados para clientes corporativos. O banco também possui uma operação relevante no segmento de **contas internacionais**, permitindo que clientes brasileiros movimentem recursos em dólar por meio de uma conta digital nos Estados Unidos. Esse diferencial reforça a estratégia da instituição de oferecer serviços financeiros integrados e globalizados.

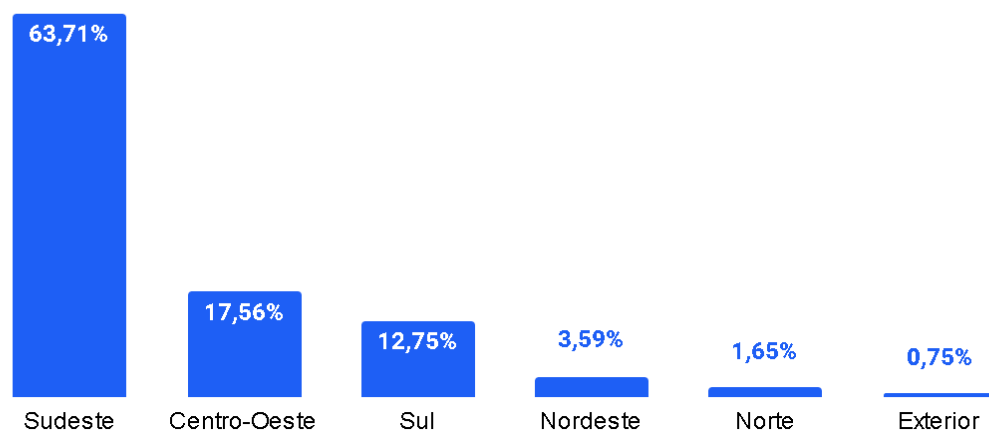
No segmento de *Banking as a Service (BaaS)*, o BS2 disponibiliza sua **infraestrutura tecnológica** para empresas que desejam incorporar serviços bancários às suas operações. Essa estratégia permite que *fintechs*, varejistas e outras empresas lancem soluções financeiras sob suas próprias marcas, utilizando a estrutura regulatória e tecnológica do banco. Esse modelo tem crescido no Brasil, impulsionado pela demanda por serviços

financeiros embutidos (*embedded finance*), e se tornou um dos principais vetores de crescimento da instituição.

Além disso, o BS2 atua no mercado de **meios de pagamento**, oferecendo soluções para empresas processarem transações financeiras de forma ágil e segura. A instituição disponibiliza ferramentas de **automação para gestão** de cobranças, recebíveis e pagamentos recorrentes, facilitando a operação financeira de pequenas e médias empresas. O banco também tem presença no setor de adquirência, possibilitando a captura e processamento de pagamentos via cartões e PIX.

No mercado de crédito, o banco possui uma atuação voltada principalmente para empresas, com produtos como **antecipação de recebíveis** e crédito estruturado. Embora tenha começado sua trajetória como um banco especializado em crédito consignado, o BS2 hoje opera com um portfólio mais amplo, buscando equilibrar suas receitas entre crédito, serviços financeiros e operações de câmbio.

A carteira de crédito do BS2 está bem distribuída entre setores e regiões, com maior concentração no Sudeste (63% do total) e forte presença no Centro-Oeste (17%). O gráfico abaixo ilustra a carteira de crédito da instituição por região geográfica.



Carteira de crédito por região.
Fonte: Bacen / Elaboração: Simpla Club.

O setor bancário brasileiro tem passado por uma intensa transformação digital, impulsionada pela entrada de fintechs, pela regulamentação do Open Banking e pela adoção crescente do PIX. Nesse contexto, o BS2 se posiciona como **um banco nativamente digital**, sem agências físicas, e com uma proposta de valor baseada na conveniência e na experiência do usuário. Sua estratégia de crescimento está alinhada com a digitalização do setor, permitindo que a instituição expanda seus serviços sem os custos operacionais elevados dos bancos tradicionais.

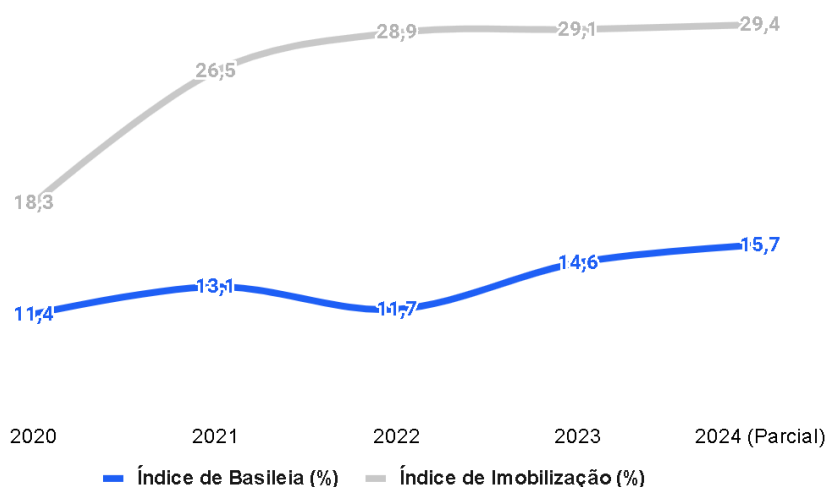
O ambiente competitivo inclui tanto bancos digitais, como Nubank e Banco Inter, quanto grandes bancos tradicionais que vêm acelerando seus investimentos em tecnologia. Para se diferenciar, o BS2 aposta em um portfólio de serviços financeiros diversificado, além de parcerias estratégicas para escalar sua operação no mercado corporativo e no segmento de *Banking as a Service*.

Diante desse cenário, o BS2 continua expandindo sua atuação, buscando consolidar sua posição como um banco digital completo e competitivo no ecossistema financeiro brasileiro. A instituição se beneficia das tendências de digitalização e inovação no setor bancário, ao mesmo tempo em que

enfrenta desafios relacionados à concorrência e à necessidade de constante evolução tecnológica.

Solidez da Operação

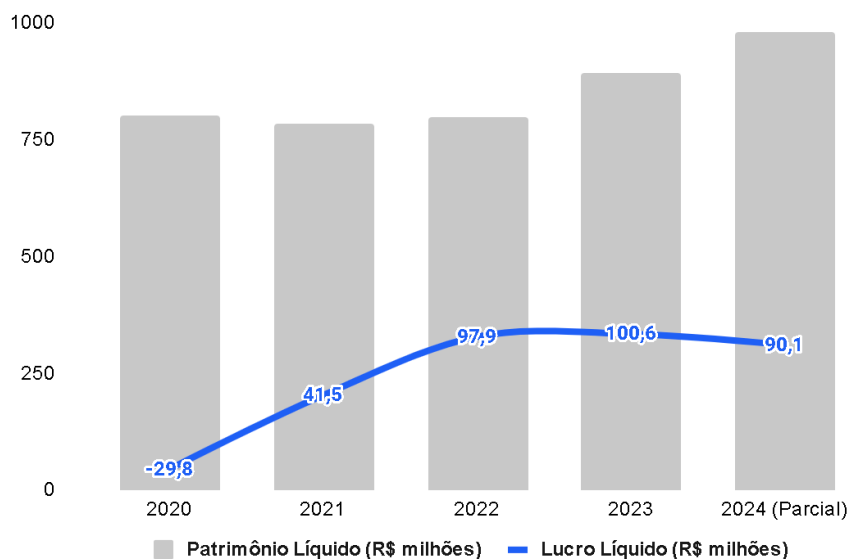
O Banco BS2 apresenta uma estrutura de capital equilibrada, com um Índice de Basileia de 15,7%, acima do mínimo regulatório exigido pelo Banco Central do Brasil, que é de 11%. Esse índice indica uma boa capacidade da instituição para absorver riscos e manter sua solvência em períodos adversos. O Índice de Imobilização está em 29,4%, que apesar de estar acima da média dos bancos digitais, também está dentro dos limites regulatórios.



Índices de Basileia e imobilização.
Fonte: Bacen / Elaboração: Simpla Club.

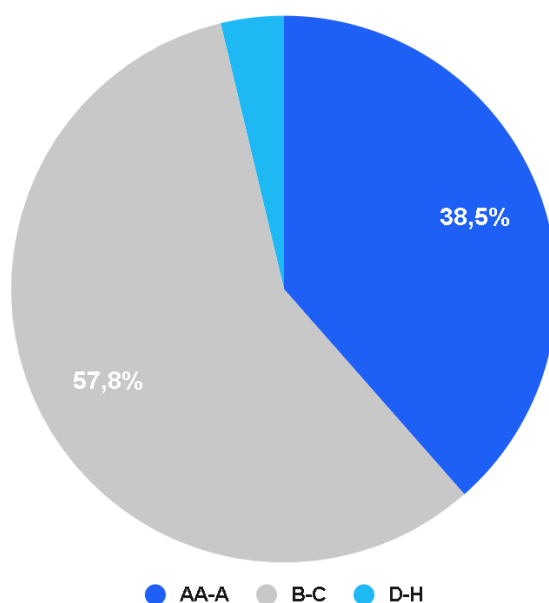
O lucro líquido do BS2 tem mostrado uma trajetória ascendente desde 2021, quando alcançou R\$ 41,5 milhões, e seguiu crescendo para R\$ 100,6 milhões em 2023. Em 2024, o lucro parcial já atingiu R\$ 90,1 milhões, evidenciando a consolidação da operação e a capacidade do banco de gerar resultados positivos mesmo em um ambiente competitivo. O patrimônio líquido do banco também segue uma tendência de

crescimento, alcançando R\$ 980 milhões em setembro de 2024, um avanço significativo em relação aos R\$ 894 milhões de dezembro de 2023.



Lucro e patrimônio líquido.
Fonte: Bacen / Elaboração: Simpla Club.

A carteira de crédito classificada soma R\$ 1,8 bilhão, e sua composição revela um perfil predominantemente conservador, com 79,7% da carteira concentrada em clientes classificados entre os níveis de risco AA, A e B. No entanto, houve um aumento na exposição a créditos classificados como C e inferiores, que passaram de 4,3% em 2023 para 15,8% em 2024. Esse aumento pode indicar um maior apetite ao risco ou a necessidade de ajustes na concessão de crédito para mitigar potenciais perdas.



Carteira por nível de risco.
Fonte: Bacen / Elaboração: Simpla Club.

O banco tem forte presença na captação de recursos, totalizando R\$ 5,3 bilhões em setembro de 2024. Os depósitos a prazo representam a maior fatia, somando R\$ 3,9 bilhões (73% do total), reforçando a estabilidade do *funding* da instituição. Além disso, o BS2 tem diversificado suas fontes de captação com instrumentos como Letras de Crédito Imobiliário (LCI) e Letras Financeiras.

O desempenho operacional do banco reflete um crescimento sólido da receita, que atingiu R\$ 1,3 bilhão no resultado parcial de 2024, com destaque para as rendas de operações de crédito e receitas de câmbio, que somam, juntas, cerca de R\$ 302 milhões. O resultado operacional segue robusto, demonstrando eficiência na geração de resultados a partir da intermediação financeira e prestação de serviços.

Apesar do crescimento, o banco tem enfrentado desafios com despesas operacionais, que somaram R\$ 1,2 bilhão no período parcial de 2024. As despesas administrativas, de captação e de pessoal representam os maiores custos, e a pressão sobre esses gastos pode afetar a rentabilidade

no longo prazo. O banco deve manter um rigoroso controle sobre essas despesas para sustentar sua trajetória de crescimento sem comprometer sua eficiência.

A participação em financiamento para empresas é significativa, visto que cerca de **98% da carteira do banco é de clientes PJ**, com destaque para capital de giro (64% da carteira PJ) e operações com recebíveis (15%). De fato, esse tipo de cliente apresenta uma melhor segurança, contudo, também tende a oferecer uma menor rentabilidade à instituição.

Os principais riscos da operação estão associados à qualidade da carteira de crédito, ao aumento da concorrência no setor bancário digital e à necessidade de manutenção de margens saudáveis diante do crescimento das despesas. A alta concorrência no segmento digital impõe desafios para a fidelização de clientes e para a rentabilidade das operações, tornando essencial que o banco mantenha sua eficiência operacional e a inovação em seus produtos.

Em suma, o Banco BS2 tem demonstrado solidez financeira e capacidade de adaptação ao mercado digital, sustentando crescimento contínuo nos últimos anos. A manutenção de níveis saudáveis de Basileia e imobilização, aliada ao crescimento do lucro e da carteira de crédito, reforça sua posição competitiva. Contudo, a gestão dos riscos de crédito e dos custos operacionais será determinante para garantir a sustentabilidade dos resultados no longo prazo.

Opinião do Analista

O Banco BS2 apresenta um modelo de negócios sólido dentro do segmento digital, com crescimento consistente da receita e melhoria nos indicadores de rentabilidade ao longo dos últimos anos. A instituição demonstrou capacidade de adaptação ao mercado, diversificando suas fontes de receita e ampliando sua atuação no *Banking as a Service (BaaS)*, um setor promissor dentro do sistema financeiro.

Do ponto de vista de solidez financeira, o banco mantém um Índice de Basileia, superior ao mínimo exigido pelo Banco Central, garantindo uma boa margem de segurança em relação ao risco de crédito. Além disso, a carteira de crédito classificada permanece majoritariamente concentrada nos ratings mais elevados (AA, A e B), o que contribui para reduzir riscos de inadimplência. Entretanto, o aumento da exposição a créditos de classificação C e inferiores merece atenção, pois pode pressionar a necessidade de provisões no futuro.

O crescimento da lucratividade e do patrimônio líquido reforça a trajetória positiva da instituição. Após um prejuízo em 2020, o banco reverteu sua situação e reportou lucros crescentes, atingindo R\$ 100,6 milhões em 2023 e acumulando R\$ 90,1 milhões em 2024 até o momento. Esse resultado é impulsionado por uma estratégia eficiente de captação de recursos e pela ampliação da oferta de produtos financeiros.

No entanto, o BS2 ainda enfrenta desafios em relação à sua estrutura de custos. As despesas operacionais continuam elevadas, e a instituição precisará manter um controle rigoroso sobre os gastos administrativos e de captação para preservar suas margens de rentabilidade. Além disso, o ambiente competitivo no setor bancário digital exige inovação constante para a manutenção da base de clientes e diferenciação no mercado.

Diante desse cenário, o Banco BS2 demonstra uma posição consolidada e um crescimento sustentável dentro do setor digital. Sua estrutura de capital, aliada ao avanço dos resultados financeiros, reforça a segurança para investidores em renda fixa.

Assim, os ativos emitidos pela instituição apresentam um bom perfil de risco-retorno, sendo uma alternativa viável para compor carteiras diversificadas de renda fixa. Sendo assim, temos recomendação de compra para os títulos de crédito emitidos pelo Banco BS2, desde que respeitado o limite do FGC de até 250 mil por emissor.

Equipe



Gabriel Bassotto

Analista CNPI especialista em

Ações Brasileiras



Carlos Júnior

Analista CNPI especialista em

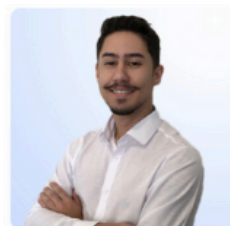
Fundos Imobiliários



Thiago Armentano

Analista CNPI especialista em

Investimentos no Exterior



Pedro Despessel

Analista CNPI especialista em

Ações Brasileiras

Acompanhamento

relatório atualizado em 11.03.2025

Nossa equipe de analistas está atenta a todas as movimentações relevantes, mantendo os rankings e seus respectivos fundamentos atualizados todas as semanas. Em caso de grandes mudanças, os relatórios também podem ser atualizados. Já em caso do ativo receber recomendação de venda, nossa sugestão se refere, única e exclusivamente, à retirada do ativo da carteira do investidor, uma vez que não incentivamos a prática de venda à descoberto.

Disclaimer

Todas as análises aqui apresentadas foram elaboradas pelo analista de valores mobiliários autônomo Pedro Henrique Ribeiro Despessel (CNPI-P EM-8957), com objetivo de orientar e auxiliar o investidor em suas decisões de investimento; portanto, o material não se constitui em oferta de compra e venda de nenhum título ou valor imobiliário contido. O investidor será responsável, de forma exclusiva, pelas suas decisões de investimento e estratégias financeiras. O relatório contém informações que atendem a diversos perfis de investimento, sendo o investidor responsável por verificar e atentar para as informações próprias ao seu perfil de investimento, uma vez que as informações constantes deste material não são adequadas para todos os investidores. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos da Resolução CVM nº 20/2021, que as recomendações do relatório de análise refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à pessoa jurídica à qual estão vinculados. Além disso, os analistas envolvidos não estão em situação que possam afetar a imparcialidade do relatório ou que possam configurar conflitos de interesse. A elaboração desse material se deu de maneira independente, e o conteúdo nele divulgado não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem autorização prévia.



