

Comunicado à Imprensa

Ratings 'B' e 'brA+' do BRB – Banco de Brasília colocados em *CreditWatch* em desenvolvimento por plano de aquisição do Banco Master

3 de abril de 2025

Resumo

- Em 28 de março de 2025, o BRB – Banco de Brasília S.A. anunciou seu plano de adquirir 49% das ações com direito a voto, mais a totalidade das ações preferenciais, do Banco Master S.A. (não avaliado). A aquisição ainda está pendente de aprovações regulatórias e exige a alienação de alguns ativos do Banco Master.
- Para avaliar o impacto na estrutura de capital, na exposição a riscos, no perfil de negócios e no funding do BRB, precisamos de maior clareza sobre a estrutura consolidada do grupo após a aquisição, juntamente com mais detalhes sobre a reorganização do Banco Master.
- Como resultado, colocamos nossos ratings de crédito de emissor de longo prazo 'B' na escala global e 'brA+/brA-1' na Escala Nacional Brasil do BRB em *CreditWatch* em desenvolvimento. Além disso, reafirmamos o rating de crédito de emissor de curto prazo 'B' na escala global.
- Esperamos resolver o *CreditWatch* depois que as aprovações e condições necessárias forem atendidas e quando concluirmos nossa avaliação do impacto da aquisição na qualidade de crédito do BRB. Os ratings devem permanecer inalterados se a aquisição não se concretizar.

Ação de Rating

São Paulo (S&P Global Ratings), 3 de abril de 2025 – A S&P Global Ratings colocou hoje seus ratings de crédito de emissor de longo prazo 'B' na escala global e 'brA+/brA-1' na Escala Nacional Brasil do BRB – Banco de Brasília S.A. em *CreditWatch* em desenvolvimento. Além disso, reafirmamos o rating de crédito de emissor de curto prazo 'B' na escala global.

Fundamentos

O BRB anunciou que planeja adquirir 49% do capital votante e a totalidade das ações preferenciais emitidas pelo Banco Master. A transação foi anunciada em 28 de março de 2025, mas aguarda aprovações regulatórias e exige a alienação de alguns ativos do Banco Master. Em dezembro de 2024, os ativos do Banco Master somavam R\$ 63 bilhões, enquanto seu patrimônio líquido era de R\$ 4,7 bilhões. Por sua vez, os ativos do BRB somavam R\$ 55,4 bilhões e seu patrimônio líquido ordinário totalizava R\$ 2,9 bilhões em setembro de 2024 (última data disponível das demonstrações financeiras do BRB).

Analista principal

Henrique Sznirer
São Paulo
55 (11) 3039-9723
henrique.sznirer@spglobal.com

Contato analítico adicional

Guilherme Machado
São Paulo
55 (11) 3039-9754
guilherme.machado@spglobal.com

Líder do comitê de rating

Sergio Garibian
São Paulo
55 (11) 3039-9749
sergio.garibian@spglobal.com

A aquisição pode fazer com que os fundamentos de crédito do BRB se desviem significativamente de nossas expectativas anteriores. Possíveis mudanças incluem a capitalização do banco, que deve passar a ser consolidada com a da entidade adquirida após a conclusão da transação, juntamente com novas exposições a riscos, desafios de integração, impactos na estabilidade e diversificação das receitas (positivos ou negativos) e mudanças no funding e na liquidez. Além disso, alguns aspectos da transação ainda não foram definidos, como quais ativos – juntamente com seus valores – serão separados.

Inicialmente, certos ativos como precatórios e fundos de ações estão excluídos do negócio, juntamente com a participação do Banco Master no Banco Voiter, Letsbank, Banco Master de Investimento e KOVR Participações. No entanto, a aquisição pode incluir outros ativos cujo perfil de risco ainda é incerto para nós. Estes incluem os Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs), que representavam R\$ 10 bilhões dos ativos do Banco Master em dezembro de 2024, juntamente com os Fundos de Investimento Multimercado (FIMs), que somavam R\$ 8,1 bilhões na mesma data.

Além disso, a estrutura de capital final do Banco Master ainda não foi definida, sobretudo porque, em adição à reorganização proposta, seu acionista anunciou novas injeções de capital no início deste ano. Por fim, precisaremos analisar os negócios e o balanço patrimonial da entidade adquirida para avaliar seu impacto na qualidade de crédito do BRB.

A estratégia do Banco Master é caracterizada pelo crescimento rápido e não orgânico de seus ativos e pela emissão de depósitos de alta remuneração por meio de terceiros. O banco evoluiu de uma pequena instituição com R\$ 3,7 bilhões em ativos e R\$ 2,6 bilhões em depósitos em dezembro de 2019 para uma entidade de médio porte com R\$ 63 bilhões em ativos e aproximadamente R\$ 50 bilhões em depósitos no final de 2024. O crescimento resultou de diversas aquisições de outras instituições financeiras e do financiamento de seus negócios por meio de depósitos com remuneração acima do mercado emitidos por distribuidores terceiros, muitos dos quais são garantidos pelo seguro de depósito do Fundo Garantidor de Crédito. O portfólio de ativos do Banco Master é complexo e variado, incluindo empréstimos tradicionais e ativos não convencionais.

Nossos ratings atribuídos ao BRB englobam sua sólida participação de mercado no Distrito Federal, seu crescimento rápido no passado recente e sua base de funding estável.

Consideramos a base de funding estável e de baixo custo do BRB como um ponto forte do crédito, juntamente com a alta participação de empréstimos consignados em sua carteira de crédito, os quais são menos sensíveis a oscilações econômicas.

Por outro lado, vemos o rápido crescimento dos ativos do BRB e sua expansão para novos tipos de ativos e regiões como riscos para suas métricas de qualidade dos ativos e seu desempenho operacional. Além disso, devido ao acentuado crescimento dos ativos, seus índices de capitalização têm permanecido mais restritos desde 2022.

Para sustentar esse crescimento, investidores privados fizeram duas injeções de capital no BRB em 2024. A última ocorreu em dezembro de 2024, totalizando R\$ 750 milhões (cerca de um quarto do patrimônio líquido do BRB), mas está pendente de aprovação regulatória.

O BRB tem tido o desafio de melhorar sua rentabilidade, que caiu nos últimos anos devido a margens mais apertadas. As margens diminuíram devido aos spreads mais baixos em empréstimos consignados e à mudança no mix da carteira de crédito do BRB em meio a sua

estratégia de expansão. Por outro lado, suas métricas de qualidade de ativos permaneceram administráveis e em linha com a média do setor graças à alta participação de empréstimos consignados e financiamentos imobiliários no balanço do BRB. No geral, o lucro líquido do banco em 2024, considerando dados até setembro de 2024, foi de R\$ 93,7 milhões, o que corresponde a um retorno anualizado sobre patrimônio líquido médio de 4,6%.

Credit Watch

O *CreditWatch* em desenvolvimento reflete a incerteza sobre o impacto da aquisição do Banco Master sobre a estabilidade das receitas, governança, estrutura de capital, exposições, perfil de funding e liquidez do BRB, juntamente com a pendência de definições de estrutura e aprovações regulatórias.

Para resolver o *CreditWatch*, consideraremos:

- Até que ponto a aquisição deve expor o BRB aos riscos e complexidades relacionados às operações atuais do Banco Master;
- As sinergias, eficiências e desafios para a integração das operações e os impactos na estabilidade e diversificação das receitas e na rentabilidade;
- Forma final da estrutura de capital consolidada e como o BRB administrará a capitalização e o crescimento posteriormente; e
- Integração da base de funding e como isso afetará os custos de funding, a liquidez e os riscos de refinanciamento do BRB.

Esperamos resolver o *CreditWatch* assim que as aprovações e condições necessárias forem atendidas e quando conclirmos nossa avaliação do impacto da aquisição na qualidade de crédito do BRB. Os ratings devem permanecer inalterados se a aquisição não se concretizar.

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos Critérios e, por isso, devem ser lidos em conjunto com tais Critérios. Consulte os Critérios de Rating em <https://disclosure.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/ratings-criteria> para mais informações. As descrições de cada categoria de rating da S&P Global Ratings estão disponíveis nas “Definições de Ratings da S&P Global Ratings”, em <https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/ratings-definitions>. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site www.capitaliq.com. Todos os ratings mencionados neste relatório são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em www.spglobal.com/ratings.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Metodologia da estrutura de capital ajustado pelo risco](#), 30 de abril de 2024.
- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 8 de junho de 2023.
- [Metodologia e premissas de avaliação do risco da indústria bancária de um país](#), 9 de dezembro de 2021.
- [Metodologia de avaliação de instituições financeiras](#), 9 de dezembro de 2021.
- [Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito](#), 10 de outubro de 2021.
- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1 de julho de 2019.
- [Princípios dos ratings de crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.

Artigo

- [Definições de Ratings da S&P Global Ratings](#)

Emissor	Data de atribuição do rating inicial	Data da ação de rating anterior
BRB – Banco de Brasília S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
<i>Escala Nacional Brasil</i>	29 de janeiro de 2014	17 de julho de 2024

Status do Endosso Europeu

O(s) rating(s) de crédito na escala global emitidos pelas afiliadas da S&P Global Ratings com sede nas seguintes jurisdições [Para ler mais, visite [Endorsement of Credit Ratings](#) (em inglês)] foram endossados na União Europeia e/ou no Reino Unido de acordo com as regulações aplicáveis às Agências de Ratings de Crédito (CRA – *Credit Rating Agencies*). **Nota:** Os endossos para os ratings de crédito na escala global atribuídos a Finanças Públicas dos Estados Unidos são realizados quando solicitados. Para verificar o status do endosso por rating de crédito, visite o website spglobal.com/ratings e busque pela entidade avaliada.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS ADICIONAIS

Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor.

Atributos e limitações do rating de crédito

A S&P Global Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P Global Ratings não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A S&P Global Ratings não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a S&P Global Ratings acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela S&P Global Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P Global Ratings se baseou em conexão com o rating de crédito ou (ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

Fontes de informação

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a S&P Global Ratings utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

Aviso de ratings ao emissor

O aviso da S&P Global Ratings para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "[Notificações ao Emissor \(incluindo Apelações\)](#)".

Frequência de revisão de atribuição de ratings

O monitoramento da S&P Global Ratings de seus ratings de crédito é abordado em:

- [Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito \(na seção de Regras, Procedimentos e Controles Internos\)](#)
- [Política de Monitoramento](#)

Conflitos de interesse potenciais da S&P Global Ratings

A S&P Global Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais na seção "[Potenciais Conflitos de Interesse](#)", disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt>.

Faixa limite de 5%

A S&P Global Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/disclosures), disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/disclosures>, o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

As informações regulatórias (PCR - *Presentation of Credit Ratings* em sua sigla em inglês) da S&P Global Ratings são publicadas com referência a uma data específica, vigentes na data da última Ação de Rating de Crédito publicada. A S&P Global Ratings atualiza as informações regulatórias de um determinado Rating de Crédito a fim de incluir quaisquer mudanças em tais informações somente quando uma Ação de Rating de Crédito subsequente é publicada. Portanto, as informações regulatórias apresentadas neste relatório podem não refletir as mudanças que podem ocorrer durante o período posterior à publicação de tais informações regulatórias, mas que não estejam de outra forma associadas a uma Ação de Rating de Crédito. Observe que pode haver casos em que o PCR reflete uma versão atualizada do Modelo de Ratings em uso na data da última Ação de Rating de Crédito, embora o uso do Modelo de Ratings atualizado tenha sido considerado desnecessário para determinar esta Ação de Rating de Crédito. Por exemplo, isso pode ocorrer no caso de revisões baseadas em eventos (*event-driven*) em que o evento que está sendo avaliado é considerado irrelevante para aplicar a versão atualizada do Modelo de Ratings. Observe também que, de acordo com as exigências regulatórias aplicáveis, a S&P Global Ratings avalia o impacto de mudanças materiais nos Modelos de Ratings e, quando apropriado, emite Ratings de Crédito revisados se assim requerido pelo Modelo de Ratings atualizado.

Copyright © 2025 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completitude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Parte do Conteúdo pode ter sido criado com o auxílio de uma ferramenta de inteligência artificial (IA). O Conteúdo Publicado criado ou processado usando IA é composto, revisado, editado e aprovado pela equipe da S&P.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus websites www.spglobal.com/ratings/pt/ (gratuito) e www.ratingsdirect.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.