

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Rebaixa Ratings do BRB para 'CCC'/'CCC(bra)', Mantém Observação Negativa e Retira RSC

Brazil Tue 25 Nov, 2025 - 17:46 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 25 Nov 2025: A Fitch Ratings rebaixou hoje os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local do Banco de Brasília S.A. (BRB) para 'CCC', de 'B-'. Além disso, a agência rebaixou o Rating de Viabilidade (RV) para 'ccc', de 'b-', e o Rating Nacional de Longo Prazo para 'CCC(bra)', de 'BBB+(bra)'. A Fitch manteve todos os ratings do banco em Observação Negativa. Ao mesmo tempo, a agência retirou o Rating de Suporte do Controlador (RSC) 'b-' e atribuiu Rating de Suporte do Governo (RSG) 'Sem Suporte' ao banco.

O rebaixamento dos ratings do BRB refletem o significativo enfraquecimento da governança e dos controles internos de risco do banco após o afastamento de dois diretores, determinada pela justiça brasileira. As questões de governança e as investigações sobre carteiras de crédito supostamente fraudulentas adquiridas do Banco Master S.A. (liquidado extrajudicialmente em 18 de novembro) aumentaram substancialmente o risco de falha do BRB e revelaram graves deficiências nas práticas de supervisão e gestão de riscos. As investigações podem afetar significativamente o balanço, a capitalização e a franquia da entidade.

A Observação Negativa reflete incertezas quanto à dimensão e ao impacto financeiro finais da alegada fraude. O Conselho de Administração do BRB contratou uma auditoria externa especializada para investigar as questões levantadas pelas autoridades e ajudar a determinar o alcance dos problemas.

A Fitch retirou o RSC do BRB. A dimensão e a incerteza de eventuais perdas associadas à investigação, juntamente com os processos judiciais e de supervisão em curso, que também envolvem o acionista controlador, aumentam a complexidade, o custo e a sensibilidade política de qualquer possível ação de suporte do governo do Distrito Federal. Estes fatores criam incerteza em relação ao momento, ao âmbito e à

coordenação de um possível suporte extraordinário do ente público, portanto, a Fitch não considera mais o RSC do BRB relevante para sua cobertura

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

RV, IDRs e Ratings Nacionais

Ratings Movidos pelo RV: Com a retirada do RSC, os IDRs de Longo Prazo e os Ratings Nacionais do BRB passam a ser movidos pelo RV, não pelo suporte externo. O rebaixamento do RV para 'ccc', reflete a visão da Fitch de que o risco de falha aumentou significativamente, embora o banco permaneça operacional e esteja honrando suas obrigações. As investigações iniciadas pelo Banco Central, pela Polícia Federal (PF) e pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) estão em andamento e dizem respeito a volumosas carteiras de crédito adquiridas pelo BRB do Master.

ESG - Exposição a Impactos na Governança: As informações divulgadas até o momento pelas autoridades indicam que elementos dessas carteiras podem carecer de substância econômica ou não ser totalmente respaldados por fluxos de caixa verificáveis. O BRB reconheceu problemas em parte dessas exposições e informou que ativos foram substituídos, embora os termos e o processo ainda estejam sendo examinados pelos investigadores. Em resposta, o CEO e o CFO foram afastados por ordem judicial e posteriormente destituídos pelo Conselho de Administração. O banco contratou auditoria externa para conduzir uma revisão independente das exposições. Para a Fitch, estes acontecimentos revelam deficiências significativas de governança, controles internos e supervisão de riscos.

Incertezas Sobre Perfil Financeiro: O impacto final sobre a qualidade dos ativos e o capital das exposições sob investigação permanece incerto. No entanto, considerando as modestas reservas adicionais de capital do BRB e os desafios estruturais de capitalização anteriores, a Fitch acredita que a possibilidade de perdas relevantes não pode ser descartada. A incerteza, combinada a fragilidades de governança e elevado risco de reputação, enfraquece significativamente o perfil de crédito individual do BRB, agora condizente com um RV 'ccc'.

Franquia Sob Pressão: O comportamento do mercado após as notícias sugere maior aversão ao risco em relação ao BRB. O mercado secundário tem apresentado spreads mais amplos em determinados instrumentos e aumento dos fluxos de venda, especialmente por meio de plataformas de investimento. Embora as operações continuem normalmente e o atendimento aos clientes não tenha sido interrompido, a Fitch considera o banco mais exposto a sensibilidade a confiança, potenciais pressões sobre captação de recursos e redução de prazos — dinâmicas condizentes com um perfil de crédito individual 'ccc'.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

- Deterioração significativa adicional dos índices de capital do BRB, sem um plano de capital viável;
- Evidências de dificuldades significativas e por período prolongado em termos de captação e liquidez, incluindo fortes saídas de depósitos ou acesso restrito ao mercado de captação de atacado.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

Considerando o rating na categoria 'CCC', uma ação de rating positiva exigiria uma combinação de:

- Avaliação clara e validada de forma independente de eventuais perdas relacionadas à aquisição de ativos reconhecidamente fictícios/ilegítimos, indicando que elas seriam facilmente absorvidas pela situação financeira mais recente do BRB;
- Plano de recapitalização viável e oportuno, com detalhes sobre montante, prazos, instrumentos e aprovações.
- Evidências de que o perfil de captação do BRB se estabilizou, com a normalização dos custos de captação e dos spreads.
- Melhoras tangíveis na governança, gestão de riscos e transparência à medida que as investigações são concluídas e medidas corretivas são implementadas.

RATING DE SUPORTE DO GOVERNO (RSG)

O RSG 'Sem Suporte' indica que não há expectativa razoável de prestação de suporte.

RSG

O RSG 'Sem Suporte' do BRB é sensível a mudanças na avaliação da Fitch em relação à capacidade e/ou propensão de o governo prestar suporte oportuno ao banco, e isto só ocorreria se houvesse aumento significativo da importância sistêmica do banco.

AJUSTES DO RV

O Rating de Viabilidade foi atribuído abaixo do RV implícito devido à seguinte avaliação de ajuste: Vínculo Fraco – Capitalização e Alavancagem (negativa).

O score do Perfil de Negócios foi atribuído abaixo do implícito devido à seguinte avaliação de ajuste: Gestão e Governança (negativa).

O score de Qualidade dos Ativos foi atribuído abaixo do implícito devido à seguinte avaliação de ajuste: Padrões de Subscrição e Crescimento (negativa).

O score de Resultados e Rentabilidade foi atribuído abaixo do implícito devido à seguinte avaliação de ajuste: Indicadores Históricos e Futuros (negativa).

REFERÊNCIAS PARA FONTES ALTAMENTE RELEVANTES CITADAS ENTRE OS PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

A Fitch revisou o Score de Relevância de ESG do BRB para Estrutura de Governança para '5', de '3', em razão do enfraquecimento da efetividade da diretoria, da escalada de questões de controle de risco e das práticas de supervisão. Esses fatores têm impacto negativo sobre o perfil de crédito e são altamente relevantes para a classificação, resultando em rebaixamento do VR.

O Score de Relevância ESG do BRB '4' para Transparência Financeira reflete problemas anteriores na apresentação das demonstrações financeiras que suscitam preocupações sobre a governança. Isso tem impacto negativo sobre o perfil de crédito e é relevante para as classificações em conjunto com outros fatores. Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de ESG é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo por ela administradas. Os scores de relevância ESG não são inputs para o processo de rating, mas uma observação sobre a relevância de fatores ESG na decisão de rating. Para mais informações sobre os Scores de ESG da Fitch, acesse <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes do Banco de Brasília S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

BRB — Banco de Brasília S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 7 de janeiro de 2014.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 9 de setembro de 2025.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/site/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Rating de Bancos (21 de março de 2025);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡		PRIOR ⚡
BRB - Banco de Brasilia S.A.	LT IDR	CCC Rating Watch Negative	B- Rating Watch Negative
	Downgrade		
	ST IDR	C Rating Watch Negative	B Rating Watch Negative
	Downgrade		
	LC LT IDR	CCC Rating Watch Negative	B- Rating Watch Negative
	Downgrade		
	LC ST IDR	C Rating Watch Negative	B Rating Watch Negative
	Downgrade		
	Natl LT		BBB+ (bra) Rating Watch Negative
	CCC(bra) Rating Watch Negative		
	Downgrade		
	Natl ST	C(bra) Rating Watch Negative	F2(bra) Rating Watch Negative
	Downgrade		

Viability	ccc Rating Watch Negative	b- Rating Watch Negative
Downgrade		

Shareholder Support	WD	b- Rating Watch Negative
Withdrawn		

Government Support	ns	New Rating
--------------------	----	------------

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Jean Lopes

Director

Analista primário

+55 21 4503 2614

jean.lopes@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Raphael Nascimento

Director

Analista secundário

+55 11 3957 3680

raphael.nascimento@fitchratings.com

Alejandro Garcia Garcia

Managing Director

Presidente do Comitê

+1 212 908 9137

alejandro.garciagarcia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 21 Mar 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings de Bancos \(pub. 21 Mar 2025\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

BRB - Banco de Brasília S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

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>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. 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 website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços

complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas 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 uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau 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 da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes 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. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating

(definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. 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 da 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 taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos 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 da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para 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 à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma “Nationally Recognized Statistical Rating Organization” (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as “não-NRSROs”). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2025 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações

etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.