

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Coloca Ratings do Master e do BRB em Observação Indefinida

Brazil Fri 04 Apr, 2025 - 6:47 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 04 Apr 2025: A Fitch Ratings colocou em Observação Indefinida os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'B-' e o Rating Nacional de Longo Prazo 'BBB+(bra)' do BRB-Banco de Brasília S.A. (BRB). A agência também colocou em Observação Indefinida os IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'B+' e o Rating Nacional de Longo Prazo 'A-(bra)' do Banco Master S.A. (Master).

Esta ação acontece após o anúncio de que o BRB está adquirindo 49% das ações ordinárias e 100% das ações preferenciais do Master, totalizando 58% do capital total do banco.

A fusão parcial em andamento entre os dois bancos envolve desafios e incertezas relacionados à conclusão do negócio. Essa transação e as mudanças de controle acionário do Master aguardam aprovações regulatórias e, caso ocorram, poderão impactar os perfis financeiros de ambas as instituições.

A Fitch irá monitorar a evolução da transação e avaliar detalhes adicionais, à medida que estiverem disponíveis, para determinar a provável direção dos ratings. A Observação Indefinida indica que os ratings poderão ser elevados, rebaixados ou afirmados, dependendo de como as tendências financeiras e operacionais se desenvolverão após o anúncio de venda.

A conclusão da transação pode levar seis meses ou mais. A Fitch resolverá a Observação após a conclusão e a confirmação dos detalhes da estrutura corporativa e de capital. A agência avaliará o perfil de crédito do BRB e os impactos destes eventos em base consolidada, considerando os ativos do Master adquiridos pelo BRB.

Uma lista completa das ações de classificação está abaixo.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Ratings do BRB Derivados do Suporte dos Acionistas: Antes da ação de rating de hoje, os ratings do BRB eram influenciados por seu Rating de Viabilidade e pelo suporte de seu controlador, o Governo do Distrito Federal (GDF). O RV, 'b-', estava alinhado com esta avaliação do suporte, enquanto seus IDRs e ratings nacionais refletiam a capacidade e a propensão de o GDF prestar suporte em caso de necessidade. A Perspectiva Negativa destacava preocupações em relação aos desafios de capitalização de médio prazo e ao adiamento do suporte por parte do controlador, o que manteve o índice de capital principal regulatório do BRB em patamares baixos.

Ratings do Master Impulsionados pelo RV: Antes da ação de rating de hoje, os ratings do Master eram sustentados pela expansão dos negócios e por aquisições de instituições, o que estabilizou sua franquia e melhorou a gestão do perfil de risco após períodos de crescimento acelerado. No entanto, a qualidade dos ativos do banco continua apresentando mais riscos do que a de bancos de varejo mais tradicionais. Além disso, há preocupações relacionadas à gestão de ativos e passivos (*Asset and Liabilities Management - ALM*), pois o banco depende de uma onerosa plataforma de captação de varejo, ante uma base de ativos de prazo moderadamente maior.

Estrutura Consolidada: Como parte da aquisição, o BRB assumirá a liderança do conglomerado prudencial, implementando estruturas de governança em todo o grupo. Isso inclui o envolvimento estratégico nos conselhos e comitês executivos do Master para garantir um alinhamento operacional e estratégico. O conglomerado resultante da aquisição deverá apresentar balanço patrimonial consolidado, combinando as operações do atual BRB e do atual Banco Master Múltiplo S.A., de suas subsidiárias e da Maximainvest Securitizadora Ltda. As demais empresas do Grupo Master, juntamente com as operações de precatórios, ações e fundos de ações, atualmente alocados no balanço patrimonial do Master, permanecerão fora do negócio. As premissas da Fitch consideram este cenário.

Capitalização Esperada para Fortalecer a Posição: Uma injeção de capital, como condição para a aquisição, deve reforçar a posição de capital do BRB e aliviar suas limitadas reservas de Capital Nível 1 (CET1), fortalecendo sua posição de mercado e seu modelo de negócios. As premissas estratégicas incluem: a alavancagem da proficiência do Master em lidar com transações financeiras complexas; a incorporação da plataforma de banco digital Will, para melhorar as ofertas tecnológicas do BRB; a expansão da oferta de operações de crédito consignado, como a unidade de negócios Credcesta do Master; a otimização das operações

financeiras, por meio dos menores custos de captação do BRB; além da implementação de robustas estruturas de governança.

Riscos de Execução Persistem: Os riscos de execução surgem das diferenças entre os modelos de negócios do BRB e do Master. Apesar destes riscos, as potenciais sinergias no segmento de banco de varejo, a diversificação de produtos e a expansão geográfica oferecem oportunidades de crescimento. No entanto, se a transação não prosseguir conforme o planejado, os desafios — já existentes — relacionados à capitalização do BRB podem ser exacerbados. Para o Master, a Observação Indefinida reflete incertezas semelhantes em relação à estrutura organizacional pós-aquisição.

Estratégias de Liquidez: Embora o ALM seja bem equilibrado, o perfil de crédito do Master permanece sensível a este risco, notavelmente mais alto após o anúncio do acordo. Como provedor de liquidez, o BRB alavancará sua vantajosa posição de captação, com expectativa de que os custos de captação do Master diminuam. Embora a aquisição possa abordar algumas destas vulnerabilidades, também apresenta incertezas, as quais a Fitch avaliará conforme o andamento da transação.

Sinergias para Melhorar Métricas Financeiras: A Fitch considera que o balanço prudencial consolidado do BRB e do Master, após a conclusão do negócio, deverá apresentar um melhor desempenho, marcado principalmente por índices de capital mais elevados, em comparação com os atuais indicadores de capitalização do BRB. Isso também resultará em um custo de captação menor do que o atual perfil de captação do Master. Além disso, a Fitch acredita que poderão surgir sinergias em diversas áreas de negócios para ambas as entidades, contribuindo para um modelo de negócios mais robusto e um resultado operacional total mais elevado, com melhorias na governança, diversificação de produtos e expansão geográfica do novo banco.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- No caso de a aprovação regulatória não ocorrer, a Fitch revisaria os potenciais impactos no modelo de negócios e na liquidez/captação de ambos os bancos;

-- A agência também pode revisar negativamente sua posição, caso as condições mínimas e obrigatórias para o negócio não sejam atendidas.

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

-- Os ratings podem mudar positivamente, com base na avaliação mais detalhada da Fitch dos perfis de negócios e financeiros consolidados do BRB, especialmente com a melhora dos indicadores de capitalização e da estrutura de captação.

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

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

CONSIDERAÇÕES DE ESG

O BRB possui Score de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) '4' para Transparência Financeira, devido a atrasos na apresentação das demonstrações financeiras auditadas, que levantam preocupações quanto à governança da instituição, o que tem impacto negativo no perfil de crédito, sendo relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (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: 13 de novembro de 2024.

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 SA	LT IDR	B-	Rating Watch On	B-
	ST IDR	B	Rating Watch On	B
	LC LT IDR	B-	Rating Watch On	B-
	LC ST IDR	B	Rating Watch On	B
	Natl LT	BBB+(bra)	Rating Watch On	BBB+(bra)
	Natl ST	F2(bra)	Rating Watch On	F2(bra)
	Viability	b-	Rating Watch On	b-
	Shareholder Support	b-		b-
	Rating Watch On			
Banco Master S.A.	LT IDR	B+	Rating Watch On	B+

ST IDR B Rating Watch On B

PREVIOUS

Page

1

of 2

10 rows



NEXT

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

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

Banco Master S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

BRB - Banco de Brasilia SA

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 def

[READ MORE](#)

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.

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.