

MOODY'S

RATINGS

Ação de Avaliação: Moody's Ratings coloca a avaliação do BRB em revisão para rebaixamento, após anúncio de aquisição

07 de abril de 2025

Nova York, 07 de abril de 2025 – A Moody's Ratings (Moody) colocou em revisão para rebaixamento os ratings e avaliações de longo prazo do BRB-Banco de Brasília S.A. (BRB), incluindo as avaliações de depósito bancário de longo prazo em moedas local e estrangeira B1, ratings de risco de contraparte de longo prazo em moeda local e estrangeira Ba3, a avaliação de risco de contraparte (CR) de longo prazo Ba3(cr), bem como a avaliação de crédito de linha de base (BCA) e o BCA ajustado do banco. Antes da revisão, as perspectivas de classificação de depósitos de longo prazo eram estáveis.

Os ratings e a avaliação de curto prazo do BRB foram afirmados, incluindo os ratings de risco de contraparte e de depósitos de curto prazo em moedas local e estrangeira, em Not Prime, bem como a avaliação de risco de contraparte de curto prazo, em Not Prime(cr).

JUSTIFICATIVA DAS AVALIAÇÕES

A ação de avaliação segue o anúncio do BRB, em 28 de março de 2025, de que irá adquirir 49% das ações ordinárias com direito a voto do Banco Master S.A. (Master) e 100% de suas ações preferenciais, correspondentes a 58% do patrimônio total do Master. Durante a revisão, avaliaremos as implicações da aquisição para os credores existentes do BRB, incluindo os riscos de execução associados à aquisição de uma instituição de porte semelhante com um perfil de negócios diferente.

Embora o acordo preveja que ambas as entidades manterão estruturas separadas, vemos essa aquisição como uma grande empreitada que implica em riscos elevados de execução para o BRB, um banco estatal com um longo histórico de atendimento a servidores públicos federais e empresas locais no Distrito Federal. O BCA b1 atribuído ao BRB já reflete os riscos relacionados aos seus esforços para incrementar a diversificação de negócios, o que levou a um crescimento acelerado dos ativos e a um rápido consumo de capital principal nos últimos 3 anos.

A aquisição das operações do Master provavelmente pressionará ainda mais o índice de rentabilidade do BRB, devido ao custo mais alto de financiamento do Master e à estreita sobreposição entre as franquias dos dois bancos, o que pode limitar os ganhos de eficiência e aumentar os riscos de execução. Além disso, o BRB precisará fazer investimentos substanciais para aprimorar sua infraestrutura de risco e compliance, especialmente porque provavelmente enfrentará um crescente escrutínio regulatório, dado o grande tamanho do novo negócio a ser consolidado.

De acordo com o anúncio, antes da conclusão do negócio, o Master passará por uma reorganização empresarial para segregar ativos e passivos não estratégicos para o BRB, incluindo empréstimos judiciais ilíquidos do governo e participações societárias. Durante a revisão, avaliaremos a capacidade geral de gerar ganhos recorrentes a partir das estratégias combinadas.

A aquisição está alinhada aos recentes esforços do BRB para expandir sua presença geográfica em empréstimos consignados e banco de varejo digital, ao mesmo tempo em que adiciona uma operação de nicho em serviços bancários corporativos e de câmbio, onde o BRB tem presença limitada. Reconhecemos que, ao adquirir essa operação, a geração de resultados do BRB provavelmente será beneficiada no médio prazo, uma vez que o banco alavanca a criação de seus negócios financiada por uma base mais estável de depósitos de varejo e judiciais. No entanto, a incorporação da carteira de crédito corporativo altamente concentrada do Master introduzirá riscos ao perfil de qualidade de ativos do BRB e à carteira de crédito granular, que é composta em grande parte por empréstimos com garantias.

O índice de capital ordinário regulatório do BRB era um estreito 7,7% em setembro de 2024, e nas métricas de capital da Moody's Ratings, medidas pelo patrimônio ordinário tangível em relação aos ativos ponderados pelo risco ajustados, a capitalização ficou em apenas 5,2% em setembro de 2024 (números não consolidados), bem abaixo da média de bancos de porte semelhante no Brasil. Embora a melhoria da posição de capital dos bancos fundidos seja uma condição fundamental para a conclusão do negócio, prevemos que a posição de capital do BRB permanecerá sob pressão como resultado do forte crescimento dos negócios e das baixas métricas de lucratividade.

É improvável que nossa revisão seja concluída até que o negócio receba aprovações regulatórias e a transação seja concluída. No entanto, podemos tomar ações de avaliação nesse intervalo de tempo e antes da conclusão, à medida que obtivermos maior compreensão da transação e implicações relevantes para os credores do BRB.

FATORES QUE PODEM LEVAR A UMA ELEVAÇÃO OU REBAIXAMENTO DOS RATINGS

Nossa análise para rebaixamento de ratings e avaliações atribuídos ao BRB se concentrará nos riscos de execução associados à aquisição de um banco de tamanho semelhante com uma estratégia complexa e de alto crescimento. Dada a direção da revisão dos ratings, é improvável que haja atualizações de rating após a conclusão da revisão. O BCA e os ratings do BRB poderiam ser confirmados após a conclusão da revisão se avaliássemos que os benefícios da fusão resultariam em um banco mais diversificado e bem capitalizado, sem aumento no perfil de risco, e que os riscos de execução foram adequadamente mitigados.

A principal metodologia utilizada nestes ratings foi a Banks, publicada em novembro 2024 e disponível em <https://ratings.moody.com/rmc-documents/432741>. Como alternativa, consulte a página Metodologias de Classificação no <https://ratings.moody.com> para obter uma cópia desta metodologia.

DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

Para mais especificações das principais premissas de rating e análise de sensibilidade da Moody, consulte as seções Premissas de Metodologia e Sensibilidade a Premissas no formulário de divulgação. Os símbolos e definições de classificação da Moody podem ser encontrados em <https://ratings.moody.com/rating-definitions>.

No caso de quaisquer valores mobiliários ou entidades afetadas que recebam apoio direto de crédito/substituição de crédito de outra entidade ou entidades sujeitas a uma ação de avaliação de risco (a entidade apoiadora) e cujas avaliações possam ser alteradas em resultado de uma ação de avaliação de risco em relação à entidade apoiadora, as divulgações regulatórias associadas serão relativas à entidade apoiadora. Exceções a essa abordagem podem ser aplicáveis em certas jurisdições.

Para ratings emitidos em um programa, séries, categorias/classes de dívida ou título, certas divulgações regulatórias aplicáveis a cada rating de um título ou nota emitida posteriormente da mesma série, categoria/classe de dívida ou título, ou de acordo com um programa para o qual os ratings são derivados exclusivamente de ratings existentes, de acordo com as práticas de rating da Moody, podem ser encontrado no Anúncio de Rating de Crédito mais recente relacionado à mesma classe de Rating de Crédito.

Para ratings provisórios, o Anúncio de Rating de Crédito fornece certas divulgações regulatórias relacionadas ao rating provisório atribuído e em relação a um rating definitivo que pode ser atribuído após a emissão final da dívida, em cada caso em que a estrutura e os termos da transação não tenham sido alterados antes da atribuição do rating definitivo de uma maneira que teria afetado o rating.

A Moody nem sempre publica um Anúncio de Rating de Crédito separado para cada Rating de Crédito atribuído no Processo de Rating Antecipado ou no Processo de Rating Subsequente.

Essas classificações são solicitadas. Consulte a Política da Moody para Designar e Atribuir Ratings de Crédito Não Solicitados disponível em seu website <https://ratings.moody.com>.

As divulgações regulatórias contidas neste comunicado à imprensa se aplicam à classificação de crédito e, se relevante, à perspectiva de classificação ou revisão de classificação relacionada.

O(s) Rating(s) de Crédito em Escala Global discutidos neste Anúncio de Rating de Crédito foram emitidos por uma das afiliadas da Moody fora da UE e do Reino Unido e são endossados para uso na UE e no Reino Unido de acordo com o Regulamento CRA da UE e do Reino Unido.

Consulte <https://ratings.moody.com> para quaisquer atualizações sobre mudanças no analista líder de rating e na entidade legal da Moody que emitiu a classificação.

Consulte a página do emissor/acordo em <https://ratings.moody.com> para obter informações regulatórias adicionais para cada classificação de crédito.

Daniel Reis Girola
Vice-Presidente - Analista Sênior
Ceres Lisboa
Diretor Administrativo Associado
Escritório de divulgação:

Moody's Investors Service, Inc. Rua Greenwich, 250
Nova York, NY 10007 EUA
JORNALISTAS: 1 212 553 0376
Serviço de Apoio ao Cliente: 1 212 553 1653

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou seus licenciadores e afiliadas (coletivamente, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

AS AVALIAÇÕES DE CRÉDITO EMITIDAS PELAS AFILIADAS DA MOODY SÃO SUAS OPINIÕES ATUAIS SOBRE O RISCO DE CRÉDITO RELATIVO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO OU DÍVIDA OU TÍTULOS EQUIVALENTES A DÍVIDAS, E MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E INFORMAÇÕES PUBLICADOS OU DE OUTRA FORMA DISPONIBILIZADOS PELA MOODY (COLETIVAMENTE, "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR SUAS OBRIGAÇÕES FINANCEIRAS CONTRATUAIS NO VENCIMENTO E QUALQUER PERDA FINANCEIRA ESTIMADA EM CASO DE INADIMPLÊNCIA OU REDUÇÃO AO VALOR RECUPERÁVEL. CONSULTE A PUBLICAÇÃO DE SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATING APLICÁVEIS DA MOODY PARA OBTER INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES FINANCEIRAS CONTRATUAIS TRATADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY. AS CLASSIFICAÇÕES DE CRÉDITO NÃO ABORDAM NENHUM OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. RATINGS DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES NÃO RELACIONADAS A CRÉDITO ("AVALIAÇÕES") E OUTRAS OPINIÕES INCLUÍDAS NOS MATERIAIS DA MOODY NÃO SÃO DECLARAÇÕES DE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS.

OS MATERIAIS DA MOODY TAMBÉM PODEM INCLUIR ESTIMATIVAS QUANTITATIVAS BASEADAS EM MODELOS DE RISCO DE CRÉDITO E OPINIÕES OU COMENTÁRIOS RELACIONADOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. AS CLASSIFICAÇÕES DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM CONSULTORIA FINANCEIRA OU DE INVESTIMENTO, E AS CLASSIFICAÇÕES DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY NÃO SÃO E NÃO FORNECEM RECOMENDAÇÕES PARA COMPRAR, VENDER OU MANTER VALORES MOBILIÁRIOS ESPECÍFICOS. AS CLASSIFICAÇÕES DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY NÃO COMENTAM SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA QUALQUER INVESTIDOR EM PARTICULAR. A MOODY EMITE SEUS RATINGS DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES E PUBLICA OU DISPONIBILIZA SEUS MATERIAIS COM A EXPECTATIVA E O ENTENDIMENTO DE QUE CADA INVESTIDOR IRÁ, COM O DEVIDO CUIDADO, FAZER SEU PRÓPRIO ESTUDO E AVALIAÇÃO DE CADA TÍTULO QUE ESTÁ SENDO CONSIDERADO PARA COMPRA, POSSE OU VENDA.

AS CLASSIFICAÇÕES DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY NÃO SE DESTINAM AO USO POR INVESTIDORES DE INDIVIDUAIS E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO QUE OS INVESTIDORES INDIVIDUAIS USASSEM AS CLASSIFICAÇÕES DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS DA MOODY AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE

DÚVIDA, VOCÊ DEVE ENTRAR EM CONTATO COM SEU CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES AQUI CONTIDAS SÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, LEI DE DIREITOS AUTORAIS, E NENHUMA DESSAS INFORMAÇÕES PODE SER COPIADA OU REPRODUZIDA, REEMBALADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DISSEMINADA, REDISTRIBUÍDA OU REVENDIDA, OU ARMAZENADA PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER FINALIDADE, NO TODO OU EM PARTE, DE QUALQUER FORMA OU MANEIRA OU POR QUALQUER MEIO, POR QUALQUER PESSOA SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO POR ESCRITO DA MOODY. PARA MAIOR CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO AQUI CONTIDA PODE SER USADA PARA DESENVOLVER, MELHORAR, TREINAR OU TREINAR NOVAMENTE QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL.

AS CLASSIFICAÇÕES DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY NÃO SE DESTINAM AO USO POR QUALQUER PESSOA COMO REFERÊNCIA, POIS ESSE TERMO É DEFINIDO PARA FINS REGULATÓRIOS E NÃO DEVE SER USADO DE QUALQUER FORMA QUE POSSA RESULTAR EM SER CONSIDERADO COMO REFERÊNCIA.

Todas as informações aqui contidas são obtidas pela MOODY de fontes que ela acredita serem precisas e confiáveis. Devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, no entanto, todas as informações aqui contidas são fornecidas "COMO ESTÃO" sem garantia de qualquer tipo. A MOODY adota todas as medidas necessárias para que as informações que utiliza na atribuição de uma classificação de crédito sejam de qualidade suficiente e provenientes de fontes que a MOODY considere confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes independentes de terceiros. No entanto, a MOODY não é um auditor e não pode, em todos os casos, verificar ou validar de forma independente as informações recebidas no processo de classificação de crédito ou na preparação de seus Materiais.

Na medida permitida por lei, a MOODY e seus diretores, executivos, funcionários, agentes, representantes, licenciadores e fornecedores se isentam de responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade por quaisquer perdas ou danos indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais decorrentes de, ou em conexão com, as informações aqui contidas ou o uso ou incapacidade de usar tais informações, mesmo que a MOODY ou qualquer um de seus diretores, executivos, funcionários, agentes, representantes, licenciadores ou fornecedores seja avisado com antecedência da possibilidade de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros ou (b) qualquer perda ou dano decorrente de que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de uma classificação de crédito específica atribuída pela MOODY.

Na medida permitida por lei, a MOODY e seus diretores, executivos, funcionários, agentes, representantes, licenciadores e fornecedores se isentam de responsabilidade por quaisquer perdas ou danos diretos ou compensatórios causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, mas não se limitando a, por qualquer negligência (mas excluindo fraude, má conduta intencional ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para evitar dúvidas,

por lei não pode ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da MOODY ou de qualquer um de seus diretores, executivos, funcionários, agentes, representantes, licenciadores ou fornecedores, decorrente de ou em conexão com as informações aqui contidas ou o uso ou incapacidade de usar tais informações.

NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, PONTUALIDADE, INTEGRIDADE, COMERCIALIZAÇÃO OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FINALIDADE ESPECÍFICA DE QUALQUER CLASSIFICAÇÃO DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÃO É DADA OU FEITA PELA MOODY DE QUALQUER FORMA OU MANEIRA.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de classificação de crédito subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo títulos corporativos e municipais, debêntures, notas e papéis comerciais) e ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., antes da atribuição de qualquer classificação de crédito, concordaram em pagar à Moody's Investors Service, Inc. por opiniões de classificação de crédito e serviços prestados por ela. A MCO e todas as entidades da MCO que emitem ratings sob a marca "Moody's Ratings" também mantêm políticas e procedimentos para tratar da independência da Moody's Ratings das classificações de crédito e processos de classificação de crédito. As informações sobre certas afiliações que podem existir entre diretores da MCO e entidades classificadas, e entre entidades que detêm classificações de crédito da Moody's Investors Service, Inc. e também relataram publicamente à SEC uma participação acionária na MCO de mais de 5%, são publicadas anualmente em ir.moody.com sob o título "Relações com Investidores - Governança Corporativa - Documentos de Estatuto e Governança - Política de Afiliação de Diretores e Acionistas".

A Moody's SF Japan K.K., a Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., a Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, a Moody's Local MX S.A. de C.V, I.C.V., a Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. e a Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (coletivamente, as "CRAs Não-NRSRO da Moody's") são todas subsidiárias de agências de classificação de crédito de propriedade integral indireta da MCO. Nenhuma das CRAs não-NRSRO da Moody é uma Organização de Classificação Estatística Reconhecida Nacionalmente.

Termos adicionais apenas para a Austrália: Qualquer publicação deste documento na Austrália está de acordo com a Licença Australiana de Serviços Financeiros da afiliada da MOODY, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento destina-se a ser fornecido apenas a "clientes institucionais" dentro da definição da seção 761G da Lei das Sociedades Anônimas de 2001. Ao continuar a acessar este documento de dentro da Austrália, você declara à MOODY que você é, ou está acessando o documento como representante de um "cliente institucional" e que nem você nem a entidade que você representa irão disseminar direta ou indiretamente este documento ou seu conteúdo para "clientes individuais" dentro da definição da seção 761G da Lei das Sociedades Anônimas de 2001. A classificação de crédito da MOODY'S é uma opinião sobre a qualidade de crédito de uma obrigação de dívida do emissor, não sobre os títulos patrimoniais do emissor ou qualquer forma de garantia que esteja disponível para investidores individuais.

Termos adicionais apenas para a Índia: As classificações de crédito, Avaliações, outras opiniões e Materiais da Moody não se destinam a ser e não devem ser considerados ou usados por quaisquer usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para serem listados nas bolsas de valores indianas.

Termos adicionais relacionados a Opiniões de Segunda Parte e Avaliações Net Zero (conforme definido nos Símbolos e Definições de Rating de Ratings da Moody): Observe que nem uma Opinião de Segunda Parte ("SPO") nem uma Avaliação Net Zero ("NZA") são uma "classificação de crédito". A emissão de SPOs e NZAs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Cingapura. JAPÃO: No Japão, o desenvolvimento e o fornecimento de SPOs e NZAs se enquadram na categoria de "Negócios Auxiliares", não em "Negócios de Classificação de Crédito", e não estão sujeitos aos regulamentos aplicáveis a "Negócios de Classificação de Crédito" sob a Lei de Instrumentos Financeiros e Câmbio do Japão e sua regulamentação relevante. PRC: Qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Títulos Verdes da PRC, conforme definido em quaisquer leis ou regulamentos relevantes da PRC; (2) não pode ser incluído em qualquer declaração de registro, aviso de oferta, prospecto ou qualquer outro documentos apresentados às autoridades reguladoras da PRC ou usados de outra forma para satisfazer qualquer requisito de divulgação regulatória da PRC; e (3) não podem ser usados dentro da PRC para qualquer finalidade regulatória ou para qualquer outra finalidade que não seja permitida pelas leis ou regulamentos relevantes da PRC. Para os fins desta isenção de responsabilidade, "PRC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.