

Comunicado à Imprensa

Ratings do BRB rebaixados para ‘brBBB-/brA-3’ e mantidos em *CreditWatch* negativo em meio a riscos elevados de reputação por incertezas relacionadas às investigações

28 de novembro de 2025

Resumo

- Em 18 de novembro de 2025, a Polícia Federal (PF) do Brasil lançou a “Operação Compliance Zero”, que investiga uma suposta fraude em empréstimos adquiridos pelo BRB do Banco Master. No dia seguinte, em 19 de novembro de 2025, rebaixamos nossos ratings do BRB, refletindo preocupações em relação à governança do banco e à sua abordagem de risco.
- Diante da continuidade das investigações e de sua possível extensão para além do inicialmente previsto, rebaixamos novamente nossos ratings de longo e curto prazos do BRB para ‘brBBB-/brA-3’. Entendemos que o prolongamento do processo de investigação deva enfraquecer a capacidade de geração de negócios do banco, pressionar sua rentabilidade e limitar sua flexibilidade financeira.
- Ao mesmo tempo, mantivemos nossos ratings em *CreditWatch* negativo, dada a incerteza em relação à magnitude do impacto das investigações em andamento sobre a reputação, solidez financeira e perfil de risco do banco. Esperamos resolver o *CreditWatch* assim que houver informações suficientes para avaliar de forma mais precisa a extensão desses efeitos sobre a posição financeira do banco.

Ação de Rating

São Paulo (S&P National Ratings), 28 de novembro de 2025 – A S&P National Ratings rebaixou hoje seus ratings de crédito de emissor de longo e curto prazos atribuídos ao **BRB – Banco de Brasília S.A.** de ‘brA-/brA-2’ para ‘brBBB-/brA-3’ na Escala Nacional Brasil. Além disso, manteve os ratings na listagem *CreditWatch* com implicações negativas.

Fundamentos

As investigações em curso podem se estender por um período prolongado, o que desvia o foco do banco de suas atividades. Acreditamos que as incertezas sobre quanto tempo irá demorar as investigações da “Operação Compliance Zero” deva gerar instabilidade a capacidade de geração de negócios do banco, e impõem incertezas ao seu crescimento sustentável. Além disso, o risco reputacional, somado às fragilidades de governança, deve afetar a confiança dos clientes e investidores e, em última instância, reduzir a capacidade do BRB de manter margens financeiras saudáveis, encarecer o custo de captação e limitar sua expansão. No agregado, esses fatores devem representar desafios materiais à rentabilidade do banco nos próximos trimestres.

Analista principal

Wallery Gomes
São Paulo
55 (11) 3818-4165
wallery.gomes@spglobal.com

Contato analítico adicional

Marcelo Schwarz, CFA
São Paulo
55 (11) 3039-9782
marcelo.schwarz@spglobal.com

Líder do comitê de rating

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

Ratings do BRB rebaixados para 'brBBB-/brA-3' e mantidos em *CreditWatch* negativo em meio a riscos elevados de reputação por incertezas relacionadas às investigações

Qualidade da carteira de crédito deve seguir pressionada. Além dos riscos relacionados ao portfólio de crédito sob investigação, consideramos que os demais créditos do balanço podem sofrer impacto indireto decorrente do risco reputacional, com o aumento da inadimplência e perdas de crédito. Ademais, a incerteza jurídica e regulatória inerente ao processo investigativo cria um ambiente de maior risco para o banco.

Ajuste holístico negativo reflete nossa expectativa de desempenho financeiro inferior ao de pares. De acordo com dados do Banco Central de junho de 2025, apenas 15,5% dos depósitos a prazo do banco possuem cláusulas de resgate antecipado. Ainda que isso mitigue parcialmente o risco de fuga de depósitos, esperamos volatilidade em seu custo de funding e menor capacidade de captação em condições similares às anteriores à investigação. Somado à menor capacidade de geração de negócios, isso deve pressionar as margens financeiras do banco e enfraquecer sua rentabilidade comparado a pares avaliados com níveis de rating similares.

Acreditamos que há ainda elevado grau de incerteza sobre o alcance das acusações, os desdobramentos da investigação e o impacto sobre a reputação, rentabilidade, funding e liquidez do banco. Essa incerteza também inclui potenciais atualizações relacionadas à carteira de empréstimos adquirida pelo BRB e às eventuais implicações sobre suas operações. Dessa forma, o *CreditWatch* negativo indica a possibilidade de um novo rebaixamento caso a investigação impacte os fundamentos de crédito do banco.

Credit Watch

O *CreditWatch* negativo indica a possibilidade de um novo rebaixamento dos ratings do BRB nos próximos 90 dias caso informações adicionais da investigações impactem materialmente seu capital, liquidez, geração de negócios ou funding.

Esperamos resolver o *CreditWatch* negativo assim que houver mais visibilidade sobre a profundidade e extensão dos impactos da investigação na posição financeira e no perfil de risco de negócio do BRB.

Tabela de Classificação de Ratings

| | De | Para |
|--|--------------------|----------------------|
| Rating de crédito de emissor na Escala Nacional Brasil | brA-/CW Neg./brA-2 | brBBB-/CW Neg./brA-3 |
| SACP* | bra- | brbbb- |
| Âncora | braa | braa |
| Posição de negócios | 4 (-1) | 5 (-2) |
| Capital e rentabilidade | 5 (-2) | 5 (-2) |
| Posição de risco | 3 (0) | 4 (-1) |
| Funding e liquidez | 2 e Na Média (0) | 2 e Na Média (0) |
| Ajuste holístico | -1 | -2 |
| Suporte | Não | Não |
| Suporte GRE** | Não | Não |
| Suporte do grupo | Não | Não |

*Perfil de crédito individual (SACP - stand-alone credit profile). **Sigla em inglês para entidades vinculadas ao governo.

Ratings do BRB rebaixados para ‘brBBB-/brA-3’ e mantidos em *CreditWatch* negativo em meio a riscos elevados de reputação por incertezas relacionadas às investigações

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 no novo site da Escala Nacional Brasil para mais informações. As descrições de cada categoria de rating da S&P National Ratings estão disponíveis nas “[Definições de ratings na Escala Nacional Brasil](#)”. Todos os ratings mencionados neste relatório são disponibilizados no site público da S&P National Ratings.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Metodologia: Considerações suplementares de ratings na Escala Nacional Brasil](#), 18 de agosto de 2025
- [Metodologia para atribuição de ratings a instituições financeiras na Escala Nacional Brasil](#), 18 de agosto de 2025

Artigo

- [Definições de ratings na Escala Nacional Brasil](#)

| Emissor | Data de atribuição do rating inicial | Data da ação de rating anterior |
|------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| BRB – Banco de Brasília S.A. | | |
| Rating de Crédito de Emissor | | |
| Escala Nacional Brasil | 29 de janeiro de 2014 | 19 de novembro de 2025 |

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 National Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P National 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 National 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 National 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 National Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P National 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 National 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 National 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 National 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](#)

Ratings do BRB rebaixados para 'brBBB-/brA-3' e mantidos em *CreditWatch* negativo em meio a riscos elevados de reputação por incertezas relacionadas às investigações

Conflitos de interesse potenciais da S&P National Ratings

A S&P National Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais na seção "[Potenciais Conflitos de Interesse](#)".

Faixa limite de 5%

A S&P National Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](#), disponível na página de "Informações Regulatórias", 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 National Ratings são publicadas com referência a uma data específica, vigentes na data da última Ação de Rating de Crédito publicada. A S&P National 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 National 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.

Ratings do BRB rebaixados para 'brBBB-/brA-3' e mantidos em *CreditWatch* negativo em meio a riscos elevados de reputação por incertezas relacionadas às investigações

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 COMERCIALIZABILIDADE, 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.