

Comunicado à Imprensa

Ratings do BRB rebaixados para ‘brA-/brA-2’ e colocados em *CreditWatch* negativo por investigações em aquisição de carteira

19 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.
- Diante desse cenário, rebaixamos nossos ratings de longo e curto prazo do BRB para ‘brA-/brA-2’ refletindo preocupações em relação à gestão do BRB e à sua abordagem de risco. Vemos ainda que o BRB deve enfrentar maiores desafios para continuar melhorando seu desempenho operacional em relação aos seus pares com rating similares.
- Ao mesmo tempo, colocamos os ratings em *CreditWatch* negativo, devido à incerteza em relação ao impacto das investigações em andamento sobre a reputação, solidez financeira e perfil de risco do banco.
- Esperamos resolver o *CreditWatch* negativo assim que tivermos mais informações para avaliar como esses fatores podem afetar a posição financeira do banco.

Ação de Rating

São Paulo (S&P National Ratings), 19 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-1’ para ‘brA-/brA-2’ na Escala Nacional Brasil. Ao mesmo tempo, colocamos os ratings na listagem *CreditWatch* com implicações negativas.

Fundamentos

O rebaixamento dos ratings reflete nossa consideração sobre a gestão de riscos do BRB, em meio a uma estratégia de expansão e aquisições de carteiras de crédito que agora estão sob investigação. A “Operação Compliance Zero” investiga fraudes e irregularidades no Banco Master, que foi submetido à liquidação extrajudicial no mesmo dia do lançamento da operação. Paralelamente, uma ordem judicial emitida em 18 de novembro de 2025, determinou o afastamento do CEO e do Diretor Financeiro do BRB por 60 dias. Além disso, em abril de 2025, o banco havia anunciado seu plano de adquirir 49% do capital votante do Banco Master, mas a aquisição foi barrada pelo Banco Central do Brasil em setembro de 2025.

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 'brA-/brA-2' e colocados em *CreditWatch* negativo por investigações em aquisição de carteira

A investigação e a aquisição de carteiras de crédito do Banco Master pelo BRB aumentaram nossas preocupações sobre a gestão de riscos e as práticas de governança do banco. Consideramos que o BRB enfrenta pressões para aumentar a receita em meio às menores margens e uma estrutura de custos relativamente inflexível, levando o banco a buscar estratégias de crescimento mais agressivas, o que acreditamos que pode afetar a sua gestão de risco.

Acreditamos que a extensão das acusações e como isso poderá afetar a reputação, rentabilidade, funding e liquidez do banco ainda permanecem incertas. Consideramos que existe um certo grau de incerteza sobre a investigação e as novas atualizações em relação à carteira de empréstimos adquirida pelo BRB, bem como as implicações sobre suas operações. Portanto, o *CreditWatch* negativo reflete a possibilidade de um novo rebaixamento de rating caso a investigação impacte os fundamentos de crédito do banco.

A participação das receitas operacionais no resultado do banco tem diminuído nos últimos anos, devido às margens mais restritas. As margens têm diminuído em função dos *spreads* mais baixos, sobretudo no crédito consignado, apesar das garantias e menor risco inerente a este tipo de operação. No entanto, no primeiro semestre de 2025, houve uma melhora de rentabilidade impulsionada por receitas extraordinárias de vendas de carteira. Com isso, o BRB reportou lucro líquido de R\$ 510 milhões no período, enquanto o retorno sobre patrimônio líquido médio (ROAE – *return on average equity*) anual foi de cerca de 26%. Por outro lado, projetamos que, na ausência de receitas não recorrentes, sua rentabilidade permaneceria alinhada com os níveis de 2024, quando o ROAE foi de 6,2%. Dessa forma, também esperamos que o banco enfrente maiores desafios para continuar melhorando seu desempenho operacional em relação aos seus pares com rating similares. Por fim, a expansão acelerada da carteira de crédito da entidade pressiona a sua capitalização. Em junho de 2025, os índices de Basileia e de Capital Nível I do BRB foram de 13,91% e 9,44%, respectivamente.

CreditWatch

O *CreditWatch* negativo indica uma chance em três de que os ratings do BRB seriam rebaixados novamente nos próximos 90 dias, caso informações adicionais das investigações impactem materialmente seu capital, liquidez, geração de negócios ou funding.

Esperamos resolver o *CreditWatch* negativo assim que tivermos mais informações sobre como esses desenvolvimentos podem afetar o BRB.

Ratings do BRB rebaixados para 'brA-/brA-2' e colocados em *CreditWatch* negativo por investigações em aquisição de carteira

Tabela de Classificação de Ratings

	De	Para
Rating de crédito de emissor na Escala Nacional Brasil	brA+/Estável/brA-1	brA-/CW Neg./brA-2
SACP*	bra+	bra-
Âncora	Braa	braa
Posição de negócios	3 (0)	4 (-1)
Capital e rentabilidade	5 (-2)	5 (-2)
Posição de risco	3 (0)	3 (0)
Funding e liquidez	2 e Na Média (0)	2 e Na Média (0)
Ajuste holístico	0	-1
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.

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	23 de outubro 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 'brA-/brA-2' e colocados em *CreditWatch* negativo por investigações em aquisição de carteira

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 'brA-/brA-2' e colocados em *CreditWatch* negativo por investigações em aquisição de carteira

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.