

27 OCT 2023

Fitch Eleva para 'AA+(bra)' Rating Nacional de Longo Prazo do Sicredi; Perspectiva Estável

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 27 Oct 2023: A Fitch Ratings elevou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo do Banco Cooperativo Sicredi S.A. (Sicredi) para 'AA+(bra)', de 'AA(bra)'. Ao mesmo tempo, a agência afirmou o Rating Nacional de Curto Prazo em 'F1+(bra)'. A Perspectiva do Rating Nacional de Longo Prazo é Estável.

A elevação do rating de longo prazo do Sicredi contempla a manutenção de bons indicadores em seu perfil financeiro, em função de um melhor ambiente operacional e da estrutura de captação e de liquidez, consistente com o seu crescimento. A elevação reflete, ainda, o seu atual perfil de negócios e de risco, com ganho de escala e sustentado pela estratégia de diversificação de produtos e serviços, em linha com os planos de expansão física e manutenção de bons controles de risco.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Sólido Mecanismo de Suporte Mútuo: Os ratings nacionais do Sicredi resultam da análise consolidada dos demonstrativos financeiros do banco e do Sistema de Crédito Cooperativo - Sicredi (Sistema Sicredi), uma vez que tanto a franquia como o modelo de negócios do banco são altamente integrados aos do sistema. Os ratings são sustentados principalmente pela força da franquia do Sistema Sicredi, que, combinada a bons procedimentos de gestão de risco, apoia a boa recorrência da geração de negócios, o acesso à captação estável, a adequada liquidez e o baixo histórico de perdas de crédito do grupo. Os ratings também incorporam a baixa alavancagem do sistema e a manutenção de um indicador de capital regulatório, com adequada folga em relação aos mínimos regulatórios das cooperativas de crédito do grupo.

As cooperativas do Sistema Sicredi operam com estratégia, marca, políticas e controles de riscos centralizados e padronizados de acordo com seu estatuto, além de sete fundos garantidores e um mecanismo de garantia solidária, que implicam alta fungibilidade de liquidez e capital entre os membros. A Fitch analisa os números do banco e do sistema conjuntamente desde 2014, quando o sistema começou a apresentar suas demonstrações financeiras combinadas e auditadas.

Forte Perfil de Negócios: O Sistema Sicredi é o maior sistema cooperativo do Brasil, totalizando ativos de BRL295 bilhões em junho de 2023, BRL163 bilhões de carteira de crédito (BRL184 bilhões, considerando a carteira expandida com as Cédulas do Produto Rural - CPR) e BRL168 bilhões de depósitos. A receita operacional totalizou USD2,7 bilhões, em média, nos últimos quatro anos (2022-2019). Apesar do porte moderado, quando comparado ao sistema financeiro, as cooperativas do Sistema Sicredi, em geral, são bastante presentes em pequenos municípios, onde bancos comerciais têm pouca atuação, o que lhes garante recorrente escala de negócios e acesso à captação de varejo.

Em junho de 2023, o Sistema Sicredi abrigava 105 cooperativas, que acumulavam 6,9 milhões de associados, com presença em todos os estados e mais de 2,5 mil pontos de atendimentos. As cooperativas diferem em tamanho, mas compartilham valores cooperativos e operam com modelos de negócios semelhantes, voltados principalmente para empréstimos ao setor agrícola, ao varejo e a pequenas e médias empresas (PMEs).

Perfil de Risco Adequado: O perfil de risco do Sistema Sicredi é bem administrado e os padrões prudentes de subscrição estabelecidos no grupo refletem sua natureza cooperativa e apoiam sua boa qualidade de ativos. Apesar do significativo crescimento da carteira de crédito nos últimos dois anos, o Sistema Sicredi apresenta apetite por riscos relativamente moderado. Devido ao limite regulatório de exposição de crédito por associados nas cooperativas, a pulverização do risco de crédito é bastante alta, uma vez que os sessenta maiores associados correspondiam a apenas 2,6% da carteira em junho de 2023. Seus investimentos financeiros têm um perfil de baixo risco de crédito e alto grau de liquidez, sendo regidos por políticas de risco bem articuladas, que visam a minimizar riscos de mercado, liquidez e operacional. O perfil de risco do grupo também é apoiado por sete fundos garantidores e um mecanismo de garantia solidária, que implicam alta fungibilidade de liquidez e capital entre os membros.

Qualidade de Crédito Satisfatória: A qualidade de crédito do sistema é satisfatória para o perfil de negócios do Sicredi e tem permanecido estável ao longo dos ciclos. Os créditos em atraso acima de noventa dias correspondiam a apenas 1,8% da carteira em junho de 2023 (1,5% em dezembro de 2022) ou 1,6%, considerando a carteira expandida. Os créditos classificados entre os ratings 'D-H' apresentaram piora, atingindo 9,0% do total em junho de 2023 (8,3%, considerando a carteira expandida), e a média dos últimos quatro anos desse indicador era de 7,0%, devido a condições macroeconômicas mais desafiadoras. A Fitch acredita que os indicadores de qualidade de ativos tendem a se estabilizar ao final de 2023 e 2024. O Sicredi possui colchões suficientes para fazer frente a choques de inadimplência. Em junho de 2023, a cobertura para perdas de crédito superava em 2,3 vezes o volume de créditos em atraso acima de noventa dias e cobria 49% dos indicadores classificados em "D-H".

Bons Indicadores de Lucratividade: O resultado operacional do Sistema Sicredi se apoia na estabilidade de seu modelo de negócios cooperativo, que se beneficia de sua forte posição competitiva. Isto tem se refletido na boa recorrência dos negócios, beneficiada pela expansão cooperativa e garantido acesso a captações de baixo custo, que se traduzem em margens financeiras resilientes, apesar do ambiente doméstico desafiador. O índice resultado operacional/ativos ponderados pelo risco era de 3,3% em junho de 2023, com 3,3%, em média, nos últimos quatro anos (2022-2019). No Brasil, as cooperativas estão isentas de impostos federais (imposto de renda e contribuição social sobre lucro líquido - CSLL) nas operações dentro do próprio sistema, o que deve continuar favorecendo a lucratividade do Sistema Sicredi, já que a Fitch não trabalha com um cenário de mudanças regulatórias no setor.

Indicadores de Capital Adequados: O regulador não solicita um indicador de capitalização a sistemas cooperativos, apenas a bancos e cooperativas individuais. No entanto, o índice de capital principal gerencial do sistema era de adequados 17,6% em junho de 2023 e 17,4% ao final de 2022. O Sicredi

tem como política manter capital otimizado, preservando um bom colchão de capitalização nas cooperativas, onde está a maior parte do risco de crédito. O indicador regulatório do banco era de 15,9%, com folga para o mínimo requerido em junho de 2023. A instituição está mudando de segmentação para S2, de S3, o que exigirá controles mais sofisticados e mais capital. A Fitch monitora esse processo e não espera mudanças significativas nos ratings, dada a confortável posição de capital do banco e do sistema.

Boa Liquidez e Estrutura de Captação Adequada: A estrutura de captação do Sicredi permaneceu adequada no primeiro semestre de 2023, composta majoritariamente de depósitos pulverizados e estáveis. O indicador crédito/depósitos (excluindo os depósitos interfinanceiros) era de 103% em junho de 2023 e de 107%, em média, de 2022-2019. O sistema tem avançado na busca por uma captação diversificada, por meio de emissões de letras financeiras no mercado doméstico e de operações com bancos multilaterais no internacional, o que tem contribuído para a maior estabilidade e alongamento de captações. O controle do caixa das cooperativas é centralizado no banco, com alta liquidez alocada em fundos de investimento de curto prazo, constituídos, basicamente, de títulos públicos federais.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

- Piora dos índices de rentabilidade, seja por deterioração substancial dos indicadores de qualidade de crédito seja por eventos extraordinários.
- Redução sustentável do índice de capital regulatório do Sicredi para abaixo de 11% e do índice de capital principal gerencial do Sistema Sicredi para abaixo de 14%;
- Decréscimo considerável dos depósitos, a ponto de prejudicar a liquidez.
- Mudanças estruturais nos mecanismos de garantia solidária do Sistema Sicredi que reduzam a alta fungibilidade de liquidez e capital.

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

- Os ratings do Sicredi podem ser elevados se o sistema continuar a melhorar seu perfil de negócios e de captação, por meio do desenvolvimento contínuo de sua franquia e mantendo ou melhorando ainda mais o seu *mix* de negócios e o perfil financeiro a médio e longo prazos.
- Contínuo ganho de escala com receitas operacionais acima de USD 3,0 bilhões, em média, de forma consistente de médio a longo prazo.

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 Cooperativo Sicredi S.A. e do Sistema Cooperativo Sicredi.

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:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 12 de agosto de 2014.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 12 de maio de 2023.

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 XII 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 disponíveis em 'www.fitchratings.com' ou 'www.fitchratings.com/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 (1º de setembro de 20223);

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

Fitch Ratings Analysts

Jean Lopes

Director

Analista primário

+55 21 4503 2614

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

Andres Marquez

Senior Director

Presidente do Comitê

+57 601 241 3254

Media Contacts

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
Banco Cooperativo Sicredi S.A.	Natl LT	AA+(bra) ●	Upgrade	AA(bra) ●
	Natl ST	F1+(bra)	Affirmed	F1+(bra)

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE	⊕	◆
NEGATIVE	⊖	◆
EVOLVING	◊	◆
STABLE	○	

Applicable Criteria

[Bank Rating Criteria \(pub.01 Sep 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Status](#)

DISCLAIMER & DISCLOSURES

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 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 taxação 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 © 2023 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). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

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.