

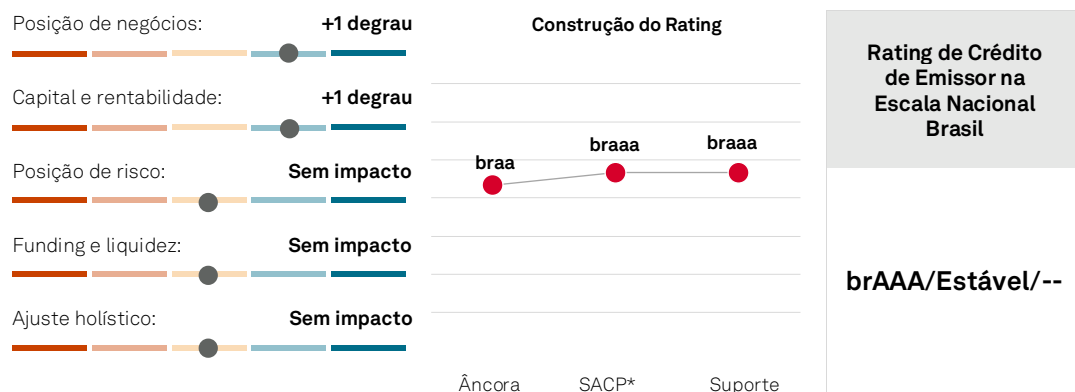
Análise Atualizada

Banco Cooperativo Sicredi S.A.

28 de outubro de 2025

Este relatório não constitui uma ação de rating.

Resumo de Classificação de Ratings



*Perfil de crédito individual (SACP - stand-alone credit profile).

Analista principal

Julio Lima
São Paulo
55 (11) 3039-4804
julio.lima@spglobal.com

Contato analítico adicional

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

Pontos fortes

- Suporte de todas as entidades que compõem o Sistema Cooperativo Sicredi (Sicredi ou Sistema), refletido nos mecanismos de garantia solidária existentes.
- A posição de capital historicamente forte sustenta o crescimento do grupo.
- Estrutura de funding diversificada e estável, com ampla rede de agências.

Pontos fracos

- Complexidade operacional provinda da estrutura de cooperativas de crédito.
- A rápida expansão de sua carteira de crédito e a alta exposição ao agronegócio.
- Ambiente macroeconômico desafiador no Brasil.

Principais métricas

Banco Cooperativo Sicredi S.A. – Resumo financeiro

Fim do período	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
Período de reporte							
R\$ milhões							
Ativos totais	154.861	197.574	263.509	324.543	396.825	452.533	516.023
Lucro líquido	3.319	4.767	5.911	6.885	6.666	6.236	6.911
Índices (%)							
Crescimento de receitas operacionais	9,6	21,7	36,1	28,4	20,8	15,0 – 18,0	15,0 – 18,0
Crescimento de empréstimos	34,7	36,9	20,6	17,8	20,2	15,0 – 20,0	15,0 – 20,0
Retorno sobre patrimônio líquido médio (ROAE – <i>return on average equity</i>)	17,6	21,1	21,4	20,5	16,5	15,0 – 17,0	15,0 – 17,0
Saldo de provisões para créditos de liquidação duvidosa/Média dos empréstimos a clientes	1,9	1,5	2,5	3,3	4,0	3,5 – 4,5	3,5 – 4,5
Ativos problemáticos/Empréstimos a clientes	0,9	0,9	1,5	2,1	2,4	3,5 – 4,0	3,5 – 4,0
Créditos baixados como prejuízo líquidos de recuperação/Média dos empréstimos a clientes	0,8	0,3	0,5	1,4	2,0	1,5 – 2,0	1,5 – 2,0
Índice de capital Nível I	13,9	15,0	15,4	19,1	18,1	15,0 – 18,0	15,0 – 18,0

E: Estimado.

Fundamentos

O rating do Banco Cooperativo Sicredi S.A. (Sicredi) reflete a qualidade de crédito agregada do Sistema Cooperativo Sicredi (Sistema). Nossa análise baseia-se em nossa opinião de que o banco e as demais instituições financeiras do conglomerado formam um sistema cooperativo com mecanismos de garantia solidária entre as cooperativas, ainda que estas sejam estas operacionalmente independentes. Nosso rating também incorpora a vantagem competitiva do modelo de negócios do Sicredi, que promove a estabilidade da base de clientes e depositantes, composta por membros associados a cooperativa.

A âncora para bancos que operam no Brasil é ‘braa’. Esperamos que o PIB real cresça 2,2% em 2025 e 1,7% em 2026. Acreditamos que a regulação bancária no Brasil está alinhada com os padrões internacionais e engloba de forma abrangente as instituições financeiras que atuam no país. A implementação integral das medidas de Basileia III, aliada a uma sólida regulação, contribuiu para a manutenção da estabilidade do Sistema Financeiro Nacional (SFN), mesmo em períodos de estresse econômico. Acreditamos que o SFN possui um conjunto robusto de monitoramento e controle de riscos sistêmicos, além de uma supervisão proativa por parte do regulador, o que sustenta o forte ambiente operacional dos bancos.

A posição de negócios do Sicredi é sustentada pelo forte reconhecimento da marca, sólida base de clientes e modelo de negócios cooperativo. Segundo dados do Banco Central, em junho de 2025, o Sicredi era a 7ª maior instituição em termos de empréstimos e a 6ª maior em depósitos. Consideramos que a dinâmica entre o Sistema e seus clientes – também associados das cooperativas de crédito –, favorece o estabelecimento de relacionamentos de longo prazo, contribuindo para a estabilidade das receitas. Adicionalmente, a estratégia focada na expansão de sua rede de agências, especialmente em municípios de menor porte, reforça sua vantagem competitiva. Mesmo diante do crescimento expressivo da carteira de empréstimos, não

prevemos alterações significativas em sua composição. Ao final do primeiro semestre de 2025, a distribuição era de 38% em crédito ao agronegócio, 33% a empresas e 29% a pessoas físicas.

O Sicredi tem registrado rentabilidade estável e acima da média da indústria, impulsionada pelo crescimento da carteira de crédito e pela resiliência de suas margens. Em junho de 2025, a entidade apresentou lucro de R\$ 3,1 bilhões, 1,4% acima do mesmo período de 2024. O retorno sobre o patrimônio líquido (ROE) foi de 15,5%, inferior aos 16,3% observados em dezembro de 2024, mas consistente com a média do setor. Embora a inadimplência superior a 90 dias tenha aumentado de 2,4% em dezembro de 2024 para 3,3% em junho de 2025, reflexo da deterioração do setor do agronegócio e dos efeitos da Resolução 4.966 do Banco Central, o Sicredi tem mantido a qualidade da carteira controlada ao longo do tempo.

Além disso, entendemos que a instituição está bem protegida por meio de garantias e que o grupo possui flexibilidade para reestruturar empréstimos. Por outro lado, também incorporamos em nossa análise o rápido crescimento da carteira, que pode pressionar o desempenho financeiro da instituição diante de volatilidade no segmento rural.

A rápida expansão do portfólio de crédito é suportada pela forte geração interna de capital do Sistema. A rápida expansão do portfólio de crédito é suportada pela forte geração interna de capital do Sistema. Em junho de 2025, o Sicredi reportou crescimento na carteira de crédito de 18,3% na comparação anual. Apesar da expansão acelerada dos negócios nos últimos anos, com um crescimento médio da carteira de aproximadamente 23% entre 2021 e 2024, a solidez do capital continua sendo um ponto forte da instituição.

Em junho de 2025, os índices de capital Nível I e Basileia foram de 17,9% e 19,5%, respectivamente, demonstrando o cumprimento dos requisitos mínimos regulatórios consistentemente. Prevemos um ritmo mais moderado de crescimento nos empréstimos nos próximos anos, com manutenção dos níveis de rentabilidade em linha com a média do setor. Em nossa visão, a lucratividade do Sicredi continuará a sustentar um nível de capitalização robusto.

Entendemos que o modelo operacional do Sicredi se beneficia de um perfil de funding robusto, sustentado por uma ampla base de depósitos de varejo e linhas de repasses de instituições oficiais. Essa combinação proporciona maior estabilidade e garante um custo de captação competitivo para a entidade. O Sicredi mantém uma política de liquidez conservadora, com um alto nível de ativos líquidos investidos principalmente em títulos públicos, além de uma gestão centralizada de liquidez no Sistema. A instituição monitora a liquidez de cada entidade do Sistema, com um nível mínimo de liquidez exigido, e pode bloquear a concessão de crédito a uma cooperativa caso ela não atenda a esse requisito mínimo. Além disso, as fontes do SFG (Sicredi Fundos Garantidores) estão disponíveis para o Sistema em um cenário de restrições de liquidez, representando uma linha de contingência.

Perspectiva

A perspectiva estável do rating do Sicredi baseia-se em nossa expectativa de que os fundamentos de crédito do banco permanecerão inalterados pelos próximos 12 meses. Em nosso cenário-base, acreditamos que a entidade continuará fortalecendo seu modelo de negócios cooperativo, enquanto amplia o número de associados e sua capilaridade geográfica. Também esperamos que o Sicredi mantenha rentabilidade adequada, apesar dos desafios econômicos decorrentes do aumento do risco macroeconômico.

Cenário de rebaixamento

Poderemos rebaixar o rating do Sicredi caso haja uma deterioração em seus fundamentos de crédito, o que poderia ocorrer se as métricas de capital Nível I ficassem consistentemente abaixo de 15% ou se observássemos uma acentuada e contínua deterioração na qualidade dos ativos, de forma que prejudicasse a rentabilidade do Sistema.

Cenário de elevação

O Sicredi já é avaliado no topo da Escala Nacional Brasil.

Tabela de Classificação de Ratings

Rating de crédito de emissor na Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--
Âncora	braa
Posição de negócios	2 (+1)
Capital e rentabilidade	2 (+1)
Posição de risco	3 (0)
Funding e liquidez	Na média e 2 (0)
Ajuste holístico	0
SACP*	braaa
Suporte	
Suporte GRE**	Não
Suporte do grupo	Não

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

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

Artigos

- [Definições de ratings na Escala Nacional Brasil](#)
- [S&P Global Ratings revisa metodologias de rating de entidades financeiras e seguradoras na Escala Nacional Brasil; ratings de 57 entidades permanecem inalterados](#), 18 de agosto de 2025

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 COMERCIALIZIDADE, 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.