

## Comunicado à Imprensa

# Rating do Banco Original elevado para 'brBBB+' após publicação da nova metodologia de ratings na Escala Nacional Brasil; perspectiva positiva

18 de agosto de 2025

## Resumo

- A S&P Global Ratings, por meio de sua agência local no Brasil, a S&P National Ratings, publicou hoje metodologias revisadas para atribuição de ratings a entidades financeiras na Escala Nacional Brasil. Essas mudanças visam refletir de forma mais precisa as características específicas do mercado brasileiro.
- As metodologias revisadas foram desenvolvidas para aprimorar a transparência e a consistência analítica, considerando aspectos locais para determinar ratings de entidades financeiras. Além disso, ajustamos nossa abordagem para a análise dos fundamentos dos riscos de capitalização e alavancagem dessas entidades, com maior foco nos índices regulatórios, a fim de melhor incorporar aspectos relativos ao mercado doméstico em nossos ratings.
- Incorporamos em nossa análise do Banco Original a sua nova estratégia focada em operações de atacado, principalmente em grandes empresas, agronegócio e desconto de recebíveis do grupo J&F Investimentos.
- Como resultado, elevamos o rating de crédito de emissor de longo prazo do Banco Original de 'brBBB' para 'brBBB+' na Escala Nacional Brasil. Além disso, reafirmamos o rating de curto prazo 'brA-2' da entidade. A perspectiva do rating de longo prazo permanece positiva.

## Analista principal

**Julio Lima**  
São Paulo  
55 (11) 3039-9700  
julio.lima@spglobal.com

## Contato analítico adicional

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

## Líder do comitê de rating

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

## Ação de Rating

**São Paulo (S&P National Ratings), 18 de agosto de 2025** – A S&P National Ratings elevou hoje seu rating de crédito de emissor de longo prazo atribuído ao **Banco Original S.A.** de 'brBBB' para 'brBBB+' na Escala Nacional Brasil. Além disso, reafirmamos o rating de curto prazo 'brA-2' da entidade. A perspectiva do rating de longo prazo permanece positiva.

## Fundamentos

**As metodologias revisadas foram desenvolvidas para capturar com maior precisão os riscos e especificidades dos emissores brasileiros.** As principais melhorias das novas metodologias incluem a maior granularidade para avaliação de riscos de crédito e a capacidade de capturar o risco da indústria com base em nossa visão sobre a qualidade, eficácia e histórico da regulação e supervisão do setor, assim como do ambiente competitivo do setor bancário do Brasil.

As novas metodologias também dão maior ênfase à análise de capital e rentabilidade, considerando as exigências regulatórias, a nossa visão da adequação e qualidade do capital, bem

como a capacidade de geração de receitas. Isso possibilita ajustes mais precisos e um maior alinhamento com as regulamentações brasileiras.

**O banco está implementando uma nova estratégia de negócios focada em operações de atacado, após uma significativa deterioração no desempenho de seu segmento de varejo.** Em resposta a altas perdas de crédito em 2022 e 2023, o Banco Original decidiu interromper a originação de novos créditos no varejo, transferindo o atendimento aos clientes e parte de sua carteira de crédito para o Picpay.

Com o redirecionamento das suas operações, o banco concentrará seus esforços em atividades de atacado, incluindo desconto de recebíveis do grupo J&F, que abrange uma das maiores empresas de processamento de carne do mundo, a JBS S.A. (brAAA/Estável/--). Essa mudança resultou em um crescimento de 33% na carteira de atacado em dezembro de 2024, alcançando R\$ 14,8 bilhões, enquanto a carteira de varejo caiu para R\$ 2,9 bilhões. No mesmo período, 83% do portfólio da instituição era proveniente de operações de atacado, sendo 22% referentes a descontos de recebíveis, 36% a agronegócios e 42% a empréstimos corporativos.

**A nova estratégia melhorou a qualidade de ativos e aumentou a rentabilidade.** Acreditamos que a mudança para o segmento de atacado continuará reduzindo gradualmente a inadimplência e melhorando a qualidade de ativos nos próximos trimestres, mesmo em um cenário econômico desafiador com altas taxas de juros. Desta forma, projetamos que os empréstimos problemáticos (NPLs – *nonperforming loans*) ficarão perto de 3%-5% do total de empréstimos durante 2025, após o banco reduzir ainda mais sua exposição a clientes que possuem baixa qualidade de crédito e amortizar a parcela restante de seu portfólio de varejo.

Em termos de performance financeira, a entidade reportou lucro de R\$ 18 milhões em dezembro 2024 e R\$ 16 milhões no primeiro trimestre de 2025, ante anos de prejuízos significativos de R\$ 1,5 bilhão em 2023 e R\$ 1,6 bilhão em 2022. Embora enfrente desafios para melhorar seu desempenho financeiro esperamos que a entidade consiga reportar lucros positivos em 2025, mesmo projetando um ligeiro crescimento do portfólio devido ao *run-off* de sua carteira de varejo.

**Após novas injeções de capital, as métricas de capital regulatório apresentaram uma melhoria em 2024 e início de 2025.** Com os aportes de R\$ 400 milhões em outubro de 2024 e R\$ 110 milhões em janeiro de 2025, o índice de capital Nível I do Banco Original aumentou para 9,92% em dezembro 2024 e 10,88% em março de 2025. Ao longo dos anos, os acionistas investiram mais de R\$ 3,4 bilhões no banco e no PicPay, demonstrando um forte compromisso financeiro com as entidades. Com o Banco Original atuando como o braço de atacado da J&F, acreditamos que a relevância do banco para seus acionistas permanece elevada e acreditamos que eles continuarão fornecendo suporte financeiro sempre que necessário.

## Perspectiva

A perspectiva positiva indica nossa visão de que há pelo menos uma chance em três de elevarmos os ratings do Banco Original caso a sua nova estratégia focada no atacado melhore gradualmente seu desempenho operacional e leve a uma performance financeira mais estável nos próximos 12 meses. Nesse cenário, também esperaríamos que o Banco Original mantivesse métricas de capital estáveis e que os acionistas continuassem realizando aumentos de capital para apoiá-lo, se necessário.

## Cenário de elevação

Poderemos elevar os ratings do Banco Original nos próximos 12 meses se a entidade continuar melhorando seu desempenho financeiro como resultado de sua nova estratégia. Acreditamos que a reestruturação do banco e as condições econômicas desafiadoras continuarão prejudicando o seu desempenho em 2025. No entanto, o *run-off* da unidade de varejo deve continuar a levar a níveis decrescentes de NPLs e necessidades de provisão, resultando em uma rentabilidade mais forte e previsível.

## Cenário de rebaixamento

Poderíamos alterar a perspectiva do rating de longo prazo do Banco Original para estável se seu desempenho financeiro permanecesse persistentemente fraco e volátil, comprometendo suas métricas de capital, e se o banco não conseguisse manter o capital regulatório pelo menos 100 bps acima dos requisitos mínimos, de forma consistente. Por fim, também poderíamos rebaixar os ratings se a posição de liquidez do banco se deteriorasse.

## Tabela de Classificação de Ratings

### Banco Original S.A.

Rating de crédito de emissor na Escala Nacional Brasil	brBBB+/Positiva/brA-2
<b>SACP</b>	<b>brbbb+</b>
<b>Âncora</b>	<b>braa</b>
Posição de negócios	-1
Capital e rentabilidade	-2
Posição de risco	-1
Funding e liquidez	-1
Ajuste holístico	0
Total de degraus	-5
<b>Suporte</b>	<b>0</b>
Suporte GRE*	0
Suporte do grupo	0

\*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](#)". Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). 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
<b>Banco Original S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
<i>Escala Nacional Brasil</i>	25 de setembro de 2018	28 de fevereiro 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](#)

## 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.

## Rating do Banco Original elevado para 'brBBB+' após publicação da nova metodologia de ratings na Escala Nacional Brasil; perspectiva positiva

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 COMERCIALIZAÇÃO, 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/](http://www.spglobal.com/ratings/pt/) (gratuito) e [www.ratingsdirect.com](http://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](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.