

**RATING ACTION COMMENTARY**

Fitch Afirma Rating 'BBB+ (bra)' da Sicoob Crediceripa; Perspectiva Revisada para Estável

Thu 21 Oct, 2021 - 17:33 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 21 Oct 2021: A Fitch Ratings afirmou, hoje, os ratings nacionais de longo e curto prazos 'BBB+(bra)' e 'F2(bra)' da Cooperativa de Crédito Crediceripa - Sicoob Crediceripa (Sicoob Crediceripa). Ao mesmo tempo, a agência revisou a Perspectiva do Rating de Longo Prazo para Estável, de Negativa.

A revisão da Perspectiva para Estável reflete a visão da Fitch de que os impactos negativos da pandemia de coronavírus no modelo de negócios e no perfil financeiro da Sicoob Crediceripa foram contidos e espera-se que se mantenham limitados. O modelo de negócios da cooperativa se mostrou resiliente durante 2020 e no primeiro semestre de 2021 (1S2021), mantendo seu perfil financeiro com indicadores em níveis adequados, principalmente os de qualidade de ativos.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Os ratings nacionais da Sicoob Crediceripa são fortemente influenciados por sua franquia regional, pela estabilidade de seu modelo de negócios e por sua base de capital reduzida, inferior à de seus pares. As classificações também consideram as altas concentrações na carteira de crédito e na base de captação da cooperativa, o que, na visão da Fitch, representam risco, dado o seu porte modesto. Os ratings capturaram, ainda, os benefícios em termos de franquia e imagem, de controles de risco e de fontes de captação que o Sicoob Crediceripa detém por integrar o Sistema de Cooperativas do

Brasil (Sicoob), o maior do país. As classificações não consideram a fungibilidade de capital nem de liquidez do Sicoob, já que não há mecanismo de suporte mútuo definido em estatuto.

A Sicoob Crediceripa vem apresentando crescimento relevante em suas operações, com aumento de 46% de sua carteira de crédito em 2020, 13,2% no 1S2021. A Fitch acredita que a Sicoob Crediceripa terá dificuldades de manter sua estratégia de expansão, dada sua pequena e pressionada posição de capital, que limita não só o potencial crescimento de sua carteira como a absorção de eventuais perdas.

A base de capital da Sicoob Crediceripa é pequena e seu índice de capitalização tem se reduzido. Entretanto, permanece acima dos limites regulatórios, embora bem abaixo dos de seus pares. Em junho de 2021, era de 13,3%, integralmente composto por Capital Nível I, ante 15,6% em dezembro de 2020 e 17,8% em 2019. A Fitch considera adequada a atual posição de capital da Sicoob Crediceripa, combinada à sua atual alavancagem (crédito/patrimônio líquido de 5,3 vezes em junho de 2021), o que representa um fator de risco para a manutenção da estratégia da cooperativa. Para a Fitch, a capacidade de a cooperativa absorver choques e suportar a estratégia de crescimento se tornou ainda mais limitada.

Os indicadores de qualidade de crédito da Sicoob Crediceripa apresentaram melhora, refletindo, em parte, a grande expansão observada na carteira, bem como o volume elevado de baixas líquidas no período, 2,4%, o que a cooperativa considera um evento pontual. Em junho de 2021, os créditos em atraso acima de noventa dias (Non Performing Loans - NPLs) representavam menos de 1% da carteira, enquanto os classificados entre 'D-H' correspondiam a 3,3% (3,9% em dezembro de 2020) – nível melhor do que o da média de outras cooperativas de crédito analisadas. No entanto, a Fitch considera a concentração do portfólio da Sicoob Crediceripa um fator de risco. Ao final de junho 2021, seus vinte principais clientes representavam elevados 32% do total da carteira de crédito, 1,7 vez o seu patrimônio de referência.

A Sicoob Crediceripa tem apresentado redução em seus indicadores de rentabilidade desde o início da pandemia de coronavírus. Em junho de 2021, seu índice resultado operacional/ativos ponderados pelo risco foi de 2,5%, frente a 2% em dezembro de 2020, 3%, em média, nos últimos quatro anos, inferior ao de outras cooperativas. Em junho de 2021, os indicadores de rentabilidade foram impactados pelo aumento dos custos fixos ligados à expansão da cooperativa, combinado ao forte aumento dos ativos ponderados pelo risco. A Fitch acredita que, diante do atual cenário, a cooperativa terá o desafio de retornar seus indicadores de rentabilidade ao patamar anterior a 2019. Soma-se a isso a base de capital pressionada que limita o potencial de crescimento da carteira de crédito da cooperativa.

A base de captação da Sicoob Crediceripa tem apresentado crescimento expressivo, com expansão de 47,5% nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2021. Além disso, o custo de captação é relativamente baixo em comparação ao de bancos de médio porte. No entanto, a carteira se mantém altamente concentrada, uma vez que os vinte maiores aplicadores correspondiam a cerca de 40% do total – patamar superior ao da média de outras cooperativas. A captação é formada principalmente por depósitos e letras de crédito agrícolas, captados junto a seus associados, além de repasses interfinanceiros junto ao Banco Cooperativo do Brasil S.A. (Bancoob).

A Sicoob São Paulo centraliza parte da liquidez das cooperativas singulares sob sua responsabilidade, que devem lhe repassar, de acordo com o seu estatuto, no mínimo 30% dos depósitos. A Sicoob Crediceripa, entretanto, repassa percentuais bem acima dos mínimos exigidos (cerca de 50% em junho de 2021. A cooperativa registrou aumento de sua posição de liquidez em 2021, e os recursos centralizados passaram para BRL297,9 milhões, em junho de 2021, de BRL185,9 milhões, em junho de 2020. No entanto, este movimento deve ser menor ao longo do segundo semestre. Para a Fitch, a alta concentração de aplicadores representa maior risco à estabilidade da liquidez da Sicoob Crediceripa.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Deterioração relevante da qualidade de ativos, que comprometa os indicadores de rentabilidade da Sicoob Crediceripa, com resultado operacional ativos/ponderados pelo risco abaixo de 2%;
- Reduções substanciais e permanentes da posição de caixa ou do capital;
- Caso a cooperativa não seja capaz de reverter a tendência da queda em seus indicadores de capitalização, Índice de Capital Nível I abaixo de 14%.

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

- Aumento dos indicadores de rentabilidade, Resultado Operacional/Ativos Ponderados pelo Risco para acima de 3,5%, em média, associados à manutenção dos bons níveis de qualidade de ativos.
- Aumento de Indicadores de Capital Nível 1 acima de 15%

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 da Sicoob Crediceripa.

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: 7 de agosto de 2020.

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 X 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 estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/brasil'.

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 (28 de fevereiro de 2020);

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

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING		PRIOR	
Cooperativa de Credito Crediceripa - Sicoob Crediceripa	Natl LT	BBB+(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	BBB+ (bra) Rating Outlook Negative
	Natl ST	F2(bra)	Affirmed	F2(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Ana Carolina Baronto**

Senior Analyst

Analista primário

+55 21 4503 2618

anacarolina.baronto@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Pedro Carvalho

Associate Director

Analista secundário

+55 21 4503 2602

pedro.carvalho@fitchratings.com

Alejandro Tapia

Senior Director

Presidente do Comitê

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Bank Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Cooperativa de Credito Crediceripa - Sicoob Crediceripa

-

DISCLAIMER

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:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.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](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 SITE. 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 SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". OS INTERESSES RELEVANTES DE DIRETORES E ACIONISTAS ESTÃO DISPONÍVEIS EM [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](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 SITE DA FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Copyright © 2021 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. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe 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 razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar 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 natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes 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. As informações neste relatório são fornecidas 'tais como se apresentam', sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. 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 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 os 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 distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a 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 a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

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.

[Banks](#) [Latin America](#) [Brazil](#)
