

**RATING ACTION COMMENTARY****Fitch Eleva Rating do Grupo SBF Para 'AA(bra)'; Perspectiva Estável**

Brazil Fri 19 Dec, 2025 - 4:02 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 19 Dec 2025: A Fitch Ratings elevou para 'AA(bra)', de 'AA-(bra)', o Rating Nacional de Longo Prazo do Grupo SBF S.A. (Grupo SBF) e de suas subsidiárias integrais SBF Comércio de Produtos Esportivos S.A. (SBF Comércio) e Fisia Comércio de Produtos Esportivos S.A. (Fisia). A agência também elevou para 'AA(bra)', de 'AA-(bra)', o Rating Nacional de Longo Prazo da terceira emissão de debêntures quirografárias da SBF Comércio e da quinta emissão de debêntures quirografárias da Fisia. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

A elevação dos ratings reflete o fortalecimento do perfil financeiro do Grupo SBF, com expectativa de alavancagem líquida ajustada limitada a 2,5 vezes no horizonte do rating, apesar dos fluxos de caixa livres (FCFs) negativos esperados. A melhora no perfil de liquidez, após os refinanciamentos e redução das dívidas, também foi contemplada na elevação. O rating do Grupo SBF reflete o seu forte posicionamento no varejo esportivo, com escala robusta, diversificação de canais e boa reputação de marcas. A classificação é limitada pela natureza volátil e competitiva do setor e pelo perfil de dívidas concentrado nos próximos dois anos. Os ratings da SBF Comércio e da Fisia são equalizados ao do Grupo SBF, dados os fortes incentivos legais entre as entidades.

**PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING**

**Estrutura de Capital Conservadora:** O cenário-base do rating considera alavancagem financeira ajustada limitada a 2,5 vezes, além de índices de coberturas de juros e aluguéis pelo EBITDAR próximos a 2,0 vezes, apesar dos FCFs negativos. Nos últimos dois anos, a empresa fortaleceu sua estrutura de capital ao direcionar a geração de caixa para reduzir a dívida bruta, o que a deixa com balanço mais preparado para sustentar o novo ciclo de investimentos sem deteriorar de forma relevante suas métricas de crédito. Ao final de setembro de 2025, a dívida total ajustada era de BRL3,0 bilhões, incluindo BRL1,6 bilhão de obrigações de aluguel e BRL1,2 bilhão em debêntures.

**Rentabilidade Adequada:** A rentabilidade do Grupo SBF deve se enfraquecer a curto prazo com maior investimento em lojas, nível de serviço e volatilidade cambial, embora permaneça adequada. A mudança no *mix* de vendas, com recuperação no segmento de atacado, também deve limitar a rentabilidade a curto prazo. O cenário-base atualizado do rating indica margens de EBITDAR próximas a 14% nos próximos dois anos, frente a 15,4% em 2024, sobretudo com maiores despesas de pessoal nas lojas Centauro, cujo retorno deve ser capturado a médio prazo por maiores volumes comercializados. O crescimento em ‘vendas mesmas lojas’ (same store sales - SSS) deve ser de 14,0% em 2025 para lojas Centauro e -1,0% para lojas Nike, passando para 18,0% e 14,0% em 2026, beneficiados pelo efeito da Copa do Mundo.

**FCF Negativo Gerenciável:** O cenário-base indica EBITDAR de BRL1,1 bilhão em 2025 e de BRL1,3 bilhão em 2026, com fluxos de caixa das operações (CFOs) de BRL390 milhões em 2025 e de BRL129 milhões em 2026, limitado pelo maior investimento em estoques para suportar o crescimento de vendas. Os investimentos anuais devem totalizar entre BRL400–500 milhões nos próximos dois anos e incluem de seis a dez novas lojas, reformas e tecnologia. O Grupo SBF deve registrar FCFs negativos de 2%–5% da receita líquida no período, retomando ao patamar positivo em 2027. A empresa deve distribuir dividendos de 25% do lucro líquido.

**Destacado Posicionamento de Negócios:** O Grupo SBF é o maior varejista de produtos esportivos da América Latina, com atuação no varejo físico (56% das receitas), *online* (34%) e atacado (10%). A companhia opera 228 lojas Centauro e 48 lojas Nike, além de um canal digital bem consolidado e com crescente representatividade. Embora o setor seja bastante fragmentado e com intensa competição, especialmente nas vendas online, o grupo não possui competidor com escala e modelo de negócios similares. Os investimentos em reforma de lojas e prestação de serviços devem permitir a recuperação do *market share* no varejo físico, apesar da competição inerente ao setor.

**Fortes Vínculos Entre Controladora e Subsidiárias:** Os ratings do Grupo SBF, da SBF Comércio e da Fisia são equalizados e baseados na visão consolidada do grupo. Esta análise se baseia nos fortes incentivos legais, estratégicos e operacionais que a holding teria para prestar-lhes suporte, em caso de necessidade, conforme metodologia da agência. Os incentivos legais se apoiam principalmente nas garantias prestadas pelo Grupo SBF às dívidas da SBF Comércio e da Fisia. As subsidiárias representam quase todas as receitas e a geração de caixa do grupo, sendo que a gestão do caixa é centralizada e as companhias compartilham a gestão.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

## **Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating**

### **Negativa/Rebaixamento:**

- Alavancagens financeiras bruta e líquida ajustadas, acima de 4,0 vezes e 3,0 vezes, respectivamente;
- Deterioração do perfil de liquidez do grupo;
- Índice de EBITDAR/(juros + aluguéis) abaixo de 2,0 vezes;
- Significativa deterioração da posição de mercado;
- FCF negativo em bases sustentadas;
- Deterioração das margens de rentabilidade em bases sustentadas.

## **Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating**

### **Positiva/Elevação:**

- Manutenção de alavancagens financeiras bruta e líquida ajustadas, abaixo de 3,0 vezes e 2,0 vezes, respectivamente;
- Margem de FCF de, pelo menos, 1,0%;
- Perfil de dívida mais alongado;
- Índice de EBITDAR/(juros + aluguéis) superior a 2,5 vezes.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

### **As Principais Premissas da Fitch Para o Cenário de Rating da SBF Incluem:**

- 228 lojas Centauro no horizonte do rating;
- Lojas Nike totalizandeo 52 ao final de 2025 e 58 ao final de 2026;
- Participação do canal *online* em 34% nos próximos dois anos;
- Investimentos de BRL1,3 bilhão no triênio 2025-2027;

-- Dividendos equivalentes a 25% do lucro líquido.

## ANÁLISE DE PARES

O Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' do Grupo SBF está dois graus acima do rating da Guararapes Confecções S.A. (Guararapes; A+(bra)/Estável), em função de sua escala mais elevada na indústria, da maior diversificação de canais e de uma estrutura de capital menos alavancada, ainda que esta tenha melhorado significativamente para a segunda. O rating de Guararapes incorpora um risco de negócios superior ao do Grupo SBF, decorrente de um ambiente de maior competição com pares nacionais de modelo de negócio similar e internacionais que operam majoritariamente *online* e com significativo diferencial de preço. A Guararapes também incorre em maiores riscos de inadimplência em sua operação de cartão e crédito pessoal.

Por sua vez, o rating do Grupo SBF está um grau abaixo do da Smartfit Escola de Ginástica e Dança S.A. (Smartfit; AA+(bra)/Estável), devido à maior escala da companhia em seu setor, sua diversificação geográfica em outros países da América Latina e perfil de liquidez mais robusto. Os negócios da Smartfit também contam com maior previsibilidade de fluxos de caixa, devido às características de receitas recorrentes por meio de mensalidades, além da baixa necessidade de capital de giro.

## Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

-- A Fitch utiliza o passivo de arrendamentos reportado no balanço como valor dívida.

-- Efeitos não recorrentes foram retirados do resultado operacional do grupo.

## LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

O Grupo SBF apresenta liquidez adequada, com coberturas históricas do caixa acima de 1,0 vez em relação à dívida de curto prazo. Ao final de setembro de 2025, a posição de caixa e aplicações financeiras era de cerca de BRL700 milhões, frente a BRL386 milhões em dívidas vencendo em 2026, BRL388 milhões em 2027 e BRL206 milhões em 2028. A Fitch considera que parte do caixa será utilizado para financiar o FCF negativo e que a SBF irá realizar novas captações entre BRL500-600 milhões, de modo a manter robusta posição de liquidez em linha com o apresentado historicamente. A flexibilidade financeira do Grupo SBF se apoia em recebíveis de cartão de crédito de terceiros desonerados acima de BRL1,0 bilhão.

## PERFIL DO EMISSOR

O Grupo SBF é o maior varejista de produtos esportivos da América Latina. A empresa atua por meio de uma plataforma multicanal, com operações no varejo físico, atacado e *online*. A SBF é controlada pela família Bomfim.

## **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 Grupo SBF S.A. e da Fisia Comércio de Produtos Esportivos S.A.

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:

Grupo SBF S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 27 de março de 2023.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela última vez: 10 de janeiro de 2025.

Fisia Comércio de Produtos Esportivos S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 27 de março de 2023.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela última vez: 10 de janeiro de 2025.

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](http://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](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/brasil](http://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 Ratings Corporativos (27 de junho de 2025);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (27 de junho de 2025).

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ♦	RATING ♦	PRIOR ♦
-----------------	----------	---------

Grupo SBF S.A.	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Stable	AA- (bra) Rating Outlook Positive
	Upgrade		
Fisia Comercio de Produtos Esportivos S.A.	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Stable	AA- (bra) Rating Outlook Positive
	Upgrade		
senior unsecured	Natl LT	AA(bra)	AA-(bra)
		Upgrade	
SBF Comercio de Produtos Esportivos S.A.	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Stable	AA- (bra) Rating Outlook Positive
	Upgrade		
senior unsecured	Natl LT	AA(bra)	AA-(bra)
		Upgrade	

#### [VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

#### **FITCH RATINGS ANALYSTS**

##### **Pedro Gonzalez**

Associate Director

Analista primário

+55 21 4503 2634

[pedro.gonzalez@fitchratings.com](mailto:pedro.gonzalez@fitchratings.com)

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

##### **Renato Donatti**

Senior Director

Analista secundário

+55 11 4504 2215

[renato.donatti@fitchratings.com](mailto:renato.donatti@fitchratings.com)

**Maria Pia Medrano Contreras**  
Senior Director  
Presidente do Comitê  
+52 55 5955 1615  
[mariapia.medrano@fitchratings.com](mailto:mariapia.medrano@fitchratings.com)

## MEDIA CONTACTS

**Maggie Guimaraes**  
São Paulo  
+55 11 4504 2207  
[maggie.guimaraes@thefitchgroup.com](mailto:maggie.guimaraes@thefitchgroup.com)

Informações adicionais estão disponíveis em [www.fitchratings.com](http://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

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)  
[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)  
[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\)](#)  
[Corporate Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)  
[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 27 Jun 2025\)](#)  
[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

## APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 ([1](#))

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Fisia Comercio de Produtos Esportivos S.A.

-

Grupo SBF S.A.

-

SBF Comercio de Produtos Esportivos S.A.

-

## **DISCLAIMER & COPYRIGHT**

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 Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

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 © 2025 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). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[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.

Fitch's solicitation status policy can be found at [www.fitchratings.com/ethics](http://www.fitchratings.com/ethics).

## 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.