



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings 'AA-(bra)' do Grupo SBF; Perspectiva Estável

Brazil Fri 27 Jan, 2023 - 12:27 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 27 Jan 2023: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' do Grupo SBF S.A. (Grupo SBF), de sua subsidiária integral SBF Comércio de Produtos Esportivos S.A. (SBF Comércio) e das primeira e terceira emissões de debêntures desta última. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

O rating do Grupo SBF contempla seu forte posicionamento no varejo de produtos esportivos no Brasil. A classificação também se apoia nas expectativas de manutenção de baixa a moderada alavancagem, gradual crescimento das margens e alongamento do cronograma de dívida enquanto a empresa permanece com um plano de expansão agressivo. A classificação é limitada pela natureza volátil e competitiva da indústria e pela significativa pressão sobre o fluxo de caixa livre (FCF), decorrente das necessidades de capital de giro e dos relevantes investimentos.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Ambiente Econômico Instável Desafiara Varejistas Brasileiras: A fraca conjuntura econômica impõe grandes desafios ao Grupo SBF, em função de seu relevante programa de expansão para os próximos anos. A Fitch projeta desaceleração acentuada do Produto Interno Bruto do Brasil (PIB) para 0,7%, dos 3,0% esperados para 2022, com o consumo de bens discricionários ainda arrefecido pelo elevado endividamento das famílias, pela perda

do poder de compra e pela manutenção de altas taxas de juros e inflação. A escala, a diversificação e o forte posicionamento dentro da indústria tornam o Grupo SBF menos vulnerável do que pares de outros setores, de maior competição e com maior número de competidores de escala similar. De 2023 em diante, a Fitch estima vendas pelo conceito “mesmas lojas” (SSS) para Centauro e Nike, marcas pertencentes ao Grupo SBF, ligeiramente acima da inflação.

Destacado Posicionamento de Negócios: O Grupo SBF é o maior varejista de produtos esportivos da América Latina, com atuação nos segmentos de varejo físico (49% das receitas), atacado (19%) e online (32%). Seu modelo de negócios se beneficia de capilaridade e escala, marcas fortes e consolidadas na indústria e diversificação de canais de vendas, com elevada participação online. Ao final de setembro de 2022, operava 233 unidades da marca Centauro em todo o território nacional e 24 unidades da ainda subpenetrada marca Nike.

Gradual Aumento das Margens: A companhia vem reduzindo gradualmente sua exposição ao canal de atacado, de margens mais baixas, e aumentando as vendas para o consumidor final, por meio de lojas Nike e canais digitais, que devem atingir, juntos, em torno de 87% de participação nas vendas do grupo até 2025, dos 81% atuais. As margens devem evoluir gradualmente, pela menor exposição ao atacado, bem como pela migração para marketplaces de terceiros, onde a companhia terá maior poder de precificação. O sucesso das iniciativas de redução de custos e despesas em curso também deve contribuir para melhora das margens de EBITDAR, para 15,6% em 2023 e 16,8% em 2024, dos 13,5% esperados para 2022.

Crescimento Pressiona FCF: O cenário-base do rating prevê EBITDAR de BRL1,1 bilhão em 2023 e BRL1,4 bilhão em 2024, dos BRL842 milhões esperados para 2022. O fluxo de caixa das operações (CFFO) esperado é de BRL108 milhões em 2023 e BRL287 milhões em 2024, pressionado pelas necessidades de capital de giro e maiores despesas com juros. A tendência de melhor gestão de estoques deve ser negativamente compensada pela redução nos prazos de pagamento para a Nike nas importações. A companhia tem o desafio de rentabilizar os elevados investimentos programados para os próximos três anos, que devem totalizar BRL1,3 bilhão. A Fitch espera FCFs negativos de BRL364 milhões em 2023 e BRL420 milhões em 2024, indicando necessidade de captações adicionais de dívidas. A empresa deve pagar dividendos equivalentes a 25% do resultado da Fisia, responsável pela marca Nike no país.

Alavancagem Adequada: O Grupo SBF deve preservar alavancagem líquida ajustada limitada a 3,0 vezes, com tendência de ligeira redução a partir de 2023. A agência projeta dívida líquida ajustada/EBITDAR de 2,8 vezes em 2023 e 2,6 vezes em 2024, frente às 3,0 vezes esperadas para 2022. Ao final de setembro de 2022, a dívida total ajustada do Grupo SBF era de BRL2,7 bilhões e incluía BRL1,0 bilhão em debêntures, BRL162 milhões em empréstimos para capital de giro e BRL1,5 bilhão em obrigações de aluguel, conforme a metodologia da agência. O grupo deve aumentar seu endividamento de forma controlada ao longo dos próximos anos, principalmente para financiar a abertura e a reforma de lojas, bem como para suportar o capital de giro da operação.

Fortes Vínculos Entre Controladora e Subsidiárias: Os ratings do Grupo SBF e da SBF Comércio são equalizados e baseados na visão consolidada do grupo, tendo em vista os fortes incentivos legais, estratégicos e operacionais entre as entidades. A SBF Comércio é uma subsidiária integral do Grupo SBF (holding não operacional) e principal empresa operacional, responsável por cerca de 54% de suas receitas. As dívidas da SBF Comércio são garantidas pela holding e possuem cláusulas de aceleração de dívida cruzada com ela. 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 Positiva/Elevação:

- Fortalecimento do fluxo de caixa operacional do Grupo SBF, com menores pressões no FCF;
- Manutenção do índice dívida líquida ajustada/EBITDAR abaixo de 3,0 vezes e de adequada liquidez, em bases sustentáveis.

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

- Dívida líquida ajustada/EBITDAR acima de 4,0 vezes, em bases sustentáveis;
- Margem de EBITDAR convergindo para 10%, em bases consistentes;
- Deterioração do perfil de liquidez do grupo.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas do Cenário de Rating do Emissor São:

- 233 lojas Centauro ao final de 2022 e 225 ao final de 2023;
- 32 lojas Nike ao final de 2022 e 44 ao final de 2023;
- SSS de lojas físicas Centauro de 5,2% em 2023 e 4,5% em 2024;
- SSS de lojas físicas Nike de 6,0% em 2023 e 2024;
- Participação do canal online de Centauro de 27% em 2022, 30% em 2023 e 32% em 2024;
- Participação dos canais online e lojas físicas da Fisia de 63% em 2022, 68% em 2023 e 74% em 2024;
- Investimentos entre BRL360 milhões e BRL370 milhões em 2022 e em 2023;
- Dividendos já pagos de BRL29 milhões em 2022 e de BRL15 milhões em 2023.

RESUMO DA ANÁLISE

O Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' do Grupo SBF está um grau acima do rating da Guararapes Confecções S.A. (Guararapes, A+(bra)/Perspectiva Negativa), devido a sua escala mais elevada nas respectivas indústrias, maior diversificação de canais e uma estrutura de capital menos alavancada, com expectativa de dívida líquida ajustada/EBITDAR em 3,0 vezes em 2022, frente às 7,7 vezes esperadas para a Guararapes.

O rating está três graus abaixo do rating da Raia Drogasil S.A. (RD, AAA(bra)/Perspectiva Estável), devido ao forte posicionamento da RD na defensiva indústria farmacêutica, combinado a um histórico de robusta geração de caixa, adequada liquidez e estrutura de capital com alavancagem reduzida. A natureza dos negócios da RD lhe provém maior previsibilidade de receitas e fluxos de caixa frente ao Grupo SBF, que está mais exposto aos ciclos macroeconômicos no Brasil.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- A Fitch reverteu os efeitos do IFRS 16 e aplicou um múltiplo de 5,0 vezes sobre as despesas de aluguel, adicionando o resultado à dívida;

-- As operações de antecipação de recebíveis foram consideradas dívida, com os ajustes correspondentes realizados nos fluxos de caixa operacional e financeiro;

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

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Gerenciável: O Grupo SBF possui elevada concentração de dívidas vencendo nos próximos três anos, o que é incompatível com a classificação atual. Entre 2023 e 2025, há em torno de BRL790 milhões em dívidas vencendo frente a uma posição de caixa e aplicações financeiras de BRL257 milhões em setembro de 2022. A companhia deve acessar o mercado ao longo do primeiro trimestre de 2023 para refinarçar os vencimentos mais imediatos, mas permanecerá com a necessidade de rolagens adicionais nos próximos anos. O cenário-base do rating indica necessidade de captação adicional anual entre BRL400 milhões e BRL500 milhões entre 2024 e 2025 para rolar dívidas e cobrir o FCF negativo esperado, de forma que a companhia mantenha pelo menos BRL300 milhões em caixa e aplicações nas posições de fim de ano.

O Grupo SBF deve permanecer com bom acesso aos mercados de dívida locais e sua flexibilidade financeira se beneficia de recebíveis de cartão de crédito livres de garantia em torno de BRL1,2 bilhão.

PERFIL DO EMISSOR

O Grupo SBF é o maior varejista de produtos esportivos da América Latina. Atua por meio de uma plataforma multicanal, com operações no varejo físico, atacado e online. Em setembro de 2022, o grupo possuía 233 lojas da marca Centauro e 24 da Nike. Seus principais acionistas são a Pacipar Participações e o Grupo GP, que possuem conjuntamente em torno de 60% das ações totais e com direito a voto.

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.

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: 9 de setembro de 2020.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 4 de fevereiro de 2022.

SBF Comércio de Produtos Esportivos S.A. e 1ª emissão de debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 9 de setembro de 2020.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 4 de fevereiro de 2022.

3ª Emissão de Debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 30 de março de 2022.

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 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 (28 de outubro de 2022);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (1º de dezembro de 2021).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅		PRIOR ⇅
Grupo SBF S.A.	Natl LT	AA-(bra) Rating Outlook Stable	AA-(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		
SBF Comercio de Produtos Esportivos S.A.	Natl LT	AA-(bra) Rating Outlook Stable	AA-(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		
senior unsecured	Natl LT	AA-(bra) Affirmed	AA-(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Renato Donatti**

Director

Analista primário

+55 11 4504 2215

renato.donatti@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo,
SP SP Cep 01.418-100

Pedro Gonzalez

Senior Analyst

Analista secundário

+55 21 4503 2634

pedro.gonzalez@fitchratings.com

Ricardo De Carvalho

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2627

ricardo.carvalho@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

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

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 01 Dec 2021\)](#)

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 01 Dec 2021\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 28 Oct 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 28 Oct 2022\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

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: <https://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes à inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente.

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 da 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>. 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. 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, 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 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 taxa 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 distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para os assinantes eletrônicos 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 a ser utilizadas 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 rating de crédito da NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (veja <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating 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.

[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.

