

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings 'AA-(bra)' do Grupo SBF; Perspectiva Revisada para Positiva

Brazil Fri 10 Jan, 2025 - 10:30 AM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 10 Jan 2025: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' 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). Ao mesmo tempo, a agência afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' da terceira emissão de debêntures quirográficas da SBF Comércio. A Perspectiva dos ratings corporativos foi revisada para Positiva, de Estável.

A Perspectiva Positiva reflete o fortalecimento de suas margens e do fluxo de caixa operacional, bem como a considerável redução do endividamento bruto observada nos últimos trimestres. A evolução do rating dependerá da capacidade do Grupo SBF de sustentar suas margens e manter baixa alavancagem financeira, além de apresentar um endividamento mais alongado. Este cenário é desafiador devido à elevação das taxas de juros e da inflação, combinado com a estratégia de aumento dos investimentos.

O rating do Grupo SBF reflete seu forte posicionamento no varejo brasileiro de produtos esportivos, com robusta escala, diversificação de canais de venda e boa reputação de marcas, mas limitado pela natureza volátil e competitiva da indústria. Os ratings da SBF Comércio e da Fisia são equalizados ao do Grupo SBF, principalmente devido aos fortes incentivos legais entre as entidades.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

FCF Positivo Apesar dos Maiores Investimentos: O cenário-base do rating contempla EBITDAR de BRL1,1 bilhão em 2024 (+21% na comparação anual), e modesto crescimento para BRL1,2 bilhão em 2025 (+6%) e BRL1,3 bilhão em 2026 (+12%), com aumento nas vendas pelo conceito "mesmas lojas" (SSS) entre 4,0%-6,0% para a Centauro e 3,0%-5,0% para a Nike. A Fitch espera fluxos de caixa das operações (CFFOs) robustos, de BRL647 milhões em 2024, BRL520 milhões em 2025 e BRL630 milhões em 2026. Esse desempenho é favorecido, principalmente, pelo controle eficiente dos estoques.

Investimentos na expansão de lojas são esperados, com a abertura prevista de 12 unidades em 2025 e 20 unidades a partir de 2026, em comparação com as nove aberturas líquidas dos últimos dois anos. A agência considerou investimentos anuais médios de BRL450 milhões no triênio 2025-2027, focados principalmente em reformas e no fortalecimento do ecossistema digital, além de distribuições de dividendos entre BRL55 milhões e BRL80 milhões. Isso deve resultar em fluxos de caixa livre (FCFs) positivos médios, próximos a BRL90 milhões anuais no período, após os BRL330 milhões esperados para 2024.

Ganhos de Rentabilidade Devem Ser Mantidos: O Grupo SBF deve se beneficiar dos ajustes realizados em 2024, voltados para a retirada dos descontos, redução da estrutura de despesas e melhor *mix* de canais de vendas. A companhia deve reduzir sua exposição ao atacado, cujas margens são mais baixas, aumentando as vendas para o consumidor final por meio do varejo físico e digital, cuja participação nas vendas deve atingir 93% até 2027, frente aos 89% estimados para 2024. Estas iniciativas devem sustentar as margens de EBITDAR, atualmente em torno de 16%, ainda que oscilações decorrentes da variação cambial e pressões competitivas possam ocorrer.

Positiva Redução da Alavancagem: O cenário-base do rating indica relação dívida líquida ajustada/EBITDAR de 1,8 vez em 2024 e 2025, nas posições de fim de ano (frente a 2,7 vezes e 2,6 vezes, respectivamente, das projeções anteriores), indicando uma rápida recuperação após o pico de 4,2 vezes de junho de 2023. A melhora decorre do fortalecimento da geração de caixa operacional e direcionamento do FCF positivo na redução da dívida bruta. Ao final de setembro de 2024, a dívida total ajustada do Grupo SBF totalizava BRL2,9 bilhões, incluindo BRL1,6 bilhão de obrigações de aluguel e BRL1,2 bilhão em debêntures.

Destacado Posicionamento de Negócios: O Grupo SBF é o maior varejista de produtos esportivos da América Latina, com atuação no varejo físico (55% das receitas), online (34%) e atacado (11%). A companhia opera 226 lojas Centauro e 46 Nike, além de um canal digital bem consolidado e com crescente representatividade. Embora o setor seja bastante fragmentado e com intensa competição, especialmente no online, o grupo não possui par com escala e modelo de negócios similares. A aquisição das operações brasileiras da Nike, em 2020, ampliou de forma significativa a escala, a diversificação de canais e a posição competitiva do grupo. Os menores investimentos em aberturas de lojas até 2026 devem permitir que o Grupo SBF fortaleça sua geração de caixa e estrutura de capital, a despeito da volatilidade natural do 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, tendo em vista os fortes incentivos legais, estratégicos e operacionais que a holding, de perfil de crédito individual mais forte que o das subsidiárias, teria para prestar-lhes suporte, em caso de necessidade, com base na Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias. 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:

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

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

- Maior estabilidade na geração de caixa operacional, em bases anuais;
- Perfil de dívida mais alongado;
- Manutenção de dívida líquida ajustada/EBITDAR abaixo de 3,0 vezes;
- Cobertura dos juros mais aluguéis pelo EBITDAR acima de 2,0 vezes.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch Para o Cenário de Rating do Emissor Incluem:

- 227 lojas Centauro ao final de 2024 e 233 ao final de 2025;

- 47 lojas Nike ao final de 2024 e 53 ao final de 2025;
- SSS de lojas físicas Centauro de 3,0% em 2024 e entre 4,0-6,0% de 2025 a 2027;
- SSS de lojas físicas Nike de 2,0% em 2024 e entre 3,0%-5,0% de 2025 a 2027;
- Participação do canal online em 34% em 2024 e 2025;
- Investimentos de BRL275 milhões em 2024 e entre BRL400 milhões e BRL500 milhões de 2025 a 2027;
- Dividendos de BRL42 milhões já pagos em 2024, BRL55 milhões em 2025 e BRL71 milhões em 2026;
- Recompra de ações de aproximadamente BRL140 milhões entre 2024 e 2025.

RESUMO DA ANÁLISE

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), devido à sua escala mais elevada em sua indústria, a maior diversificação de canais e uma estrutura de capital menos alavancada, com expectativa de dívida líquida ajustada/EBITDAR de 1,8 vezes em 2025, frente às 3,5 vezes esperadas para a Guararapes. O rating desta também incorpora um risco de negócios superior decorrente a 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 três graus abaixo do da Raia Drogasil S.A. (RD, AAA(bra)/Estável), devido a maior previsibilidade da geração de caixa operacional e forte posicionamento da RD na defensiva indústria farmacêutica, com maior previsibilidade de demanda e menor volatilidade nos fluxos de caixa e nas margens. A RD possui longo histórico de baixa alavancagem, adequada liquidez e bom acesso aos mercados de dívida local. Na visão da agência, os negócios do Grupo SBF estão mais expostos aos ciclos macroeconômicos no Brasil.

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 próximas de 1,0 vez em relação à dívida de curto prazo. Ao final de setembro de 2024, a posição de caixa e aplicações financeiras era de BRL765 milhões, com a expectativa da Fitch de aumento para BRL850 milhões no fim de 2024. Parte da liquidez deve ser consumida para pagar fornecedores no início de 2025, amortizar as dívidas, e na recompra de aproximadamente BRL110 milhões em ações, sem necessidade de nova captação, considerando a geração de FCF positiva.

O endividamento financeiro total era de BRL1,3 bilhão, concentrados em 2025 (BRL438 milhões), e entre 2026 e 2027 (BRL808 milhões). O Grupo SBF tem demonstrado adequado acesso a linhas de crédito e de mercado de capitais.

O cenário-base do rating incorporou captações anuais entre BRL250 milhões e BRL300 milhões em 2026-2027, de forma que o grupo mantenha, pelo menos, BRL300 milhões em caixa e aplicações financeiras nas posições de fim de ano. Positivamente, o Grupo SBF apresentava ao final de setembro de 2024 saldo de BRL1,0 bilhão em recebíveis de cartão de crédito livres de garantias.

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. Seus principais acionistas são a Pacipar Participações e o Grupo GP.

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 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: 17 de janeiro de 2024.

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 (6 de dezembro de 2024);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (16 de junho de 2023).

RATING ACTIONS

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

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Pedro Gonzalez
Associate Director
Analista primário
+55 21 4503 2634
pedro.gonzalez@fitchratings.com
Fitch Ratings Brasil Ltda.
Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Renato Donatti

Director

Analista secundário

+55 11 4504 2215

renato.donatti@fitchratings.com

Ricardo De Carvalho

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2627

ricardo.carvalho@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Eleis Brennan

New York

+1 646 582 3666

eleis.brennan@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 \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 06 Dec 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 06 Dec 2024\)](#)

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

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.

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.