



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Rating 'A(bra)' da 3R; Perspectiva Estável

Brazil Tue 17 Oct, 2023 - 5:54 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 17 Oct 2023: A Fitch Ratings afirmou, hoje, os Ratings Nacionais de Longo Prazo 'A(bra)' da 3R Petroleum Óleo e Gás S.A. (3R) e de sua segunda emissão de debêntures. A Perspectiva do rating corporativo é Estável.

O rating da 3R é limitado pela por sua pequena escala, cuja produção e reservas provadas (1P) são inferiores a 75 mil barris de óleo equivalente por dia (mboe/d) e 400 milhões de boe, respectivamente, embora distribuídos em uma diversificada base de ativos. A Fitch acredita que a 3R manterá uma confortável vida útil de reservas provadas (1P) de 12 anos até 2027, em média, mesmo desconsiderando reposição de reservas. A empresa deve aumentar sua eficiência operacional nos próximos anos, com o aumento da produção e a partir de sinergias operacionais com o recém-adquirido Polo Potiguar, mantendo um perfil financeiro conservador, com alavancagem por EBITDA abaixo de 3,0 vezes no horizonte de rating.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Escala Limitada:** O rating da 3R é limitado por sua base de ativos e escala de produção, estimada em torno de 33mboe/d em 2023, atingindo um pico de 74mboe/d em 2026. A Fitch acredita que a empresa estenderá este horizonte de crescimento repondo suas reservas, por meio de aquisições ou de ganhos de eficiência além dos já incorporados nos últimos certificados de reservas. O Complexo Potiguar deve representar cerca de 60% da produção da 3R até 2027, sendo a maior parte proveniente do recém-adquirido Polo Potiguar. O gás natural deve representar cerca de 10% das receitas líquidas no upstream nos próximos anos.

**Perfil de Custos Deve Melhorar:** A 3R deve manter custos operacionais moderadamente elevados até 2024, como reflexo dos altos custos de transição de ativos recentemente adquiridos. O ramp-up deve contribuir para diluir custos fixos, especialmente no Complexo

Potiguar e no polo Papa Terra, de águas profundas, reduzindo o custo de extração para cerca de USD13/boe a partir de 2025, ante os USD19/boe estimados para 2023. Os custos de meio ciclo (despesas operacionais mais pagamento de juros) devem atingir cerca de USD34/boe em 2023-2024, em média, caindo para USD24/boe em 2025-2026. Os custos de ciclo completo (que incluem royalties, arrendamentos e investimentos) são estimados em USD58/boe em 2023 e USD43/boe em 2024. A produção em terra representa cerca de 80% da produção esperada para o horizonte de rating, o que tende a beneficiar a estrutura de custos da 3R, uma vez que seus ativos se encontram em fase inicial de recuperação secundária.

**Reservas Robustas:** O perfil de crédito da 3R se beneficia de um baixo risco exploratório, considerando suas reservas 1P de mais de 360 milhões de boe, embora fiquem um pouco aquém da categoria 'BB' (400 milhões de boe). A 3R deve manter confortável vida útil de reservas 1P, de cerca de 15 anos até 2027, já considerando o aumento da produção neste horizonte e assumindo reposição total das reservas (ou 12 anos, sem reposição). Esta longa vida útil traz elevada flexibilidade para cortar investimentos durante ciclos de baixa do mercado. A composição das reservas também traz flexibilidade, uma vez que cerca de 80% das reservas comprovadas estão em terra e quase 70% já estão desenvolvidas. A Fitch estima custos para desenvolver as reservas 1P em torno de USD6/boe.

**Baixa Alavancagem:** A Fitch acredita que a 3R manterá um perfil financeiro conservador, com relação dívida/reservas 1P próxima de USD5/boe em 2023 e 2024. Em base pro forma para a aquisição do cluster Potiguar (negócio fechado em junho), a alavancagem do EBITDA está estimada em 2,5 vezes para 2023 e 1,8 vez para 2024, ante 3,4 vezes ao final de junho de 2023. A dívida incorpora obrigações de dívida relacionadas a aquisições (BRL1,9 bilhão em junho). A alavancagem líquida está estimada em 1,0 vez para o fim de 2023 e 0,5 vez para 2024, ante 3,0 vezes em junho de 2023. Para fins de cálculo de alavancagem, a Fitch deduz da dívida derivativos dados como garantia de dívida (avaliados em BRL2,4 bilhões em junho). A 3R tem custo de juros acima da média, o que é parcialmente compensado por alta eficiência tributária associada a benefícios fiscais regionais.

**Melhores Preços Devem Beneficiar Fluxos de Caixa:** A 3R tem tido sucesso na renegociação de contratos e no acesso a novos mercados, o que tem melhorado seus preços de petróleo e gás. A capacidade de exportar 90% da produção de petróleo, após a aquisição de Potiguar, deve contribuir ainda mais nesse sentido. Para as vendas de petróleo, a Fitch estima desconto médio sobre o Brent de USD9/boe em 2023 e USD4/boe em 2024, ante USD11/boe em 2022. O EBITDA é estimado em BRL2,2 bilhões em 2023 e BRL4,4 bilhões em 2024, enquanto o fluxo de caixa livre (FCF) deve ficar positivo pela primeira vez em

2024. O negócio de refino deve contribuir com menos de 10% do EBITDA da empresa, com a produção de gasolina e diesel sendo altamente dependente da importação de combustíveis.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

- Alcançar e manter reservas 1P de pelo menos 400 milhões de boe;
- Aumentar a produção para mais de 75mboe/d, mantendo, ao mesmo tempo, a vida útil da reserva 1P em pelo menos 10 anos, de forma consistente;
- Redução consistente dos custos de extração para USD13/boe ou dos custos de ciclo completo para USD30/boe.

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

- Aumento significativo dos indicadores de dívida total/EBITDA e dívida líquida/EBITDA para mais de 3,0 vezes ou 2,0 vezes, respectivamente;
- Enfraquecimento do perfil de liquidez;
- Grandes interrupções operacionais nos principais ativos, resultando em redução significativa da produção.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

### **Principais Premissas da Fitch Para o Cenário de Rating do Emissor**

- Preço médio do Brent de 2023 a 2026 (USD/bbl): 80; 75; 70; 75;
- Produção média diária de 2023 a 2026 (mboe/d): 33; 59; 68; 74;
- Os preços de venda do petróleo consideram desconto em relação ao Brent de USD9,0 em 2023 e de USD4,0 a partir de 2024, e operações de hedge já contratadas pela companhia;
- Custos de extração de 2023 a 2026 (USD/boe): 19; 18; 13; 13;

-- Investimentos anuais médios de BRL2,1 bilhões até 2026, sem investimentos significativos em midstream e downstream;

-- Alíquota efetiva de imposto de renda de 24%;

-- Dividendos equivalentes a 25% do lucro líquido.

## RESUMO DA ANÁLISE

A 3R possui reservas mais robustas que as de seus pares colombianos de escala semelhante SierraCol Energy Limited (SierraCol, B+/Estável) e Geopark Limited (Geopark, B+/Negativa). A vida útil da reserva 1P da 3R, de 17 anos, até 2026, em média, está acima das estimativas para esses pares (quatro a sete anos). Por outro lado, SierraCol e GeoPark operam com maior eficiência, com custos de meio de ciclo próximos a USD14/boe e USD22/boe, respectivamente, beneficiando-se de menor custo da dívida. As projeções da Fitch para custos de extração da SierraCol são semelhantes às da 3R (cerca de USD15/boe), mas a SierraCol paga mais royalties (em espécie). A GeoPark opera com custos de extração mais baixos (cerca de USD8/boe), embora o preço de seu petróleo seja menos favorável. A produção média da SierraCol e da GeoPark é estimada em 33mboe/d e 42mboe/d em 2023-2026, respectivamente, abaixo da estimativa para a 3R (59mboe/d).

O perfil de crédito da 3R é mais fraco que o da Prio (BB/Estável, AA+(bra)/Estável), que se beneficia de maior escala, eficiência operacional superior e menor alavancagem financeira. A produção média da Prio deve superar os 100mboe/d em 2023-2026, enquanto suas reservas provadas são estimadas em 630 milhões de boe em 2023. A Fitch projeta custos de extração da Prio em torno de USD8/boe até 2026, em média, e alavancagem por EBITDA abaixo de 1,0 vez no mesmo período.

## Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

Obrigações relacionadas a aquisições foram incorporadas à dívida.

## LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

**Expectativa de Liquidez Mais Robusta:** Uma nova emissão de debêntures, de BRL1,0 bilhão, prevista para 2023, com vencimento em dez anos e carência de cinco anos, para a qual a 3R possui garantia firme de colocação, deve fortalecer a liquidez da empresa, que estava pressionada em junho. A 3R encerrou o segundo trimestre de 2023 com BRL833 milhões em caixa (desconsiderando saldos em conta reserva) após captar quase BRL900 milhões com emissão de ações, e BRL1,2 bilhão em dívida de curto prazo, incluindo BRL832

milhões em obrigações relacionadas a aquisições. A Fitch acredita que a empresa aumentará seu saldo de caixa para patamares acima da dívida de curto prazo.

## **PERFIL DO EMISSOR**

A 3R é uma produtora independente de petróleo e gás focada em revitalização de campos onshore e offshore maduros no Brasil. A empresa adquiriu ativos da Petrobras nos últimos anos e deve expandir sua produção diária para 60mboe/d em 2024. O capital da 3R é listado na B3 – Brasil, Bolsa, Balcão.

## **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 3R Petroleum Óleo e Gás 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:**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 24 de agosto de 2022.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 21 de outubro 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](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/site/brasil](http://www.fitchratings.com/site/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).

Outras Metodologias Relevantes:

- Corporates Recovery Ratings and Instrument Ratings Criteria (13 de outubro de 2023);
- Country-Specific Treatment of Recovery Ratings Criteria (3 de março de 2023).

## RATING ACTIONS

**ENTITY / DEBT** ⚡

**RATING** ⚡

**PRIOR** ⚡

---

3R Petroleum Oleo e Gas S.A.	Natl LT	A(bra) Rating Outlook Stable	A(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		

---

senior unsecured	Natl LT	A(bra)	Affirmed	A(bra)
------------------	---------	--------	----------	--------

---

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

**FITCH RATINGS ANALYSTS**

**Lucas Rios, CFA**

Associate Director

Analista primário

+55 11 4504 2205

lucas.rios@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

**Adriana Eraso**

Director

Analista secundário

+1 646 582 4572

adriana.eraso@fitchratings.com

**Saverio Minervini**

Senior Director

Presidente do Comitê

+1 212 908 0364

saverio.minervini@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](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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

[Sector Navigators: Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 12 May 2023\)](#)

## 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

3R Petroleum Oleo e Gas 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 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 taxaço 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 © 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.