



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AA(bra)' da CBD; Perspectiva Estável

Brazil Mon 18 Mar, 2024 - 2:30 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 18 Mar 2024: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' da Companhia Brasileira de Distribuição S.A. (CBD). A Perspectiva é Estável.

A afirmação do rating considera a expectativa de recuperação gradual da geração de caixa operacional e da rentabilidade da CBD, combinada ao plano de venda de ativos e de fortalecimento da liquidez por meio da recente emissão de ações. Estes fatores devem resultar em desalavancagem financeira para níveis mais aderentes à classificação e permitir que a empresa continue executando sua estratégia de revitalização do negócio. A expectativa de fluxos de caixa livre (FCFs) negativos nos próximos anos também foi contemplada na análise.

A CBD apresenta destacado posicionamento e marcas fortes no varejo alimentar brasileiro. A premissa de que a companhia preservará robusta liquidez no horizonte do rating é um fator-chave da análise. A Fitch considera positivo o enfraquecimento do vínculo da CBD com seu principal acionista, o Casino Guichard-Perrachon S.A. (Casino, IDR – *Issuer Default Rating* – Rating de Inadimplência do Emissor RD), após a redução da participação da varejista francesa em seu capital acionário, embora já avaliasse a CBD em bases isoladas.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Recuperação da Geração de Caixa: O cenário-base do rating considerou uma recuperação gradual da geração operacional de caixa e da rentabilidade da CBD, suportada por um mix de vendas mais favorável, redução na atividade promocional e racionalização de despesas. A expectativa de crescimento das vendas pelo conceito “mesmas lojas” (SSS) acima da inflação – 5,0% em 2024 e 5,3% em 2025 – também deve contribuir para diluir despesas. O EBITDAR deve avançar para BRL1,4 bilhão em 2024 e BRL1,5 bilhão em 2025, com margens de 7,2% e 7,7%, respectivamente, frente aos BRL1,2 bilhão e 6,3% apurados em

2023. A Fitch projeta FCFs negativos em BRL750 milhões no somatório do biênio, devido um fluxo de caixa das operações (CFFO) ainda limitado e insuficiente para cobrir investimentos anuais próximos a BRL600 milhões, com reduzido pagamento de dividendos de 2026 em diante.

Redução da Alavancagem: A CBD deve passar a operar com indicador de alavancagem mais aderente à sua classificação após a injeção de recursos provenientes da venda de suas participações no Almacenes Éxito S.A. (Éxito) e na Cnova N.V. e de uma oferta de ações, bem como da melhora operacional. A expectativa é de dívida líquida ajustada/EBITDAR diminuindo para 3,8 vezes em 2024 e 3,7 vezes nos anos seguintes, das 5,4 vezes apuradas em 2023. No cálculo, a Fitch também considerou a venda de BRL380 milhões em ativos em 2024. A companhia deve utilizar a liquidez excedente para reduzir seu endividamento ajustado para BRL8,8 bilhões em 2024 e BRL8,6 bilhões em 2025, que contemplam BRL4,6 bilhões em obrigações de aluguel, conforme a metodologia da agência. Em 2023, a dívida ajustada era de BRL10,4 bilhões.

Crescente Competição: O varejo alimentar brasileiro é extremamente competitivo e se caracteriza por elevada fragmentação e participação de grandes empresas nacionais e internacionais que buscam ganhos de mercado via novas lojas e consolidação. O formato de autosserviço, no qual o CBD não atua, vem ganhando participação de outros formatos devido à sua aderência às necessidades da população brasileira. Ainda que a CBD atue em um segmento mais *premium* e tenha como foco de crescimento os formatos de proximidade, a adaptação do autosserviço, com maior oferta de serviços e lojas em centros urbanos, vem limitando a rentabilização dos supermercados tradicionais da companhia. Nos formatos *premium* e de proximidade, a CBD concorre com empresas de nicho, que atuam com maior oferta de frutas, verduras e legumes (FLVs) e elevado nível de serviços, mas operam com escala limitada.

Menor Vínculo com Acionista: A Fitch considera positiva a redução do vínculo da CBD com seu principal acionista, o grupo de varejo alimentar francês Casino, embora a CBD já fosse analisada em bases isoladas devido à existência de proteções legais que limitavam o acesso do Casino a seu caixa. As dívidas da CBD possuem diversas cláusulas que protegem significativamente os credores locais, incluindo limites de endividamento e alavancagem. A CBD também não garante dívidas do Casino e não pode realizar operações financeiras com ele. O Casino reduziu sua participação na CBD para cerca de 23% das ações totais e com direito a voto após a oferta de ações realizada pela companhia brasileira em março de 2024. A Fitch considera que a influência do Casino nas decisões estratégicas da CBD se reduzirá

materialmente a curto prazo, quando passará a indicar apenas dois dos nove conselheiros, frente a seis atualmente.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Dívida ajustada/EBITDAR abaixo de 5,0 vezes;
- Dívida líquida ajustada/EBITDAR abaixo de 3,5 vezes;
- Fortalecimento consistente da geração de caixa operacional e da rentabilidade, com margem de EBITDAR convergindo para 8,5%;
- Manutenção do atualmente robusto perfil de liquidez.

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

- Enfraquecimento da liquidez que eleve os riscos de refinanciamento;
- Dívida líquida ajustada/EBITDAR acima de 4,5 vezes;
- Índice de cobertura EBITDAR/(juros líquidos + alugueis) inferior a 1,5 vez;
- Margem de EBITDAR inferior a 7,0% de forma sustentável;
- Retirada ou flexibilização das cláusulas das dívidas da CBD que enfraqueça a proteção aos credores.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas do Cenário de Rating da CBD Incluem:

- SSS de 5,0% em 2024 e 5,3% em 2025;
- Abertura anual de cinco lojas Pão de Açúcar e 50 de proximidade em 2024 e 2025;

- Entrada no caixa de BRL1,9 bilhão em 2024, proveniente da venda de participações societárias, oferta de ações e desinvestimentos;
- Investimentos de aproximadamente BRL600 milhões por ano em 2024 e 2025;
- Dividendos de 25% do resultado líquido a partir de 2026.

RESUMO DA ANÁLISE

O rating da CBD se posiciona dois graus abaixo do 'AAA(bra)/Perspectiva Negativa da Sendas Distribuidora S.A. (Assaí) devido à sua menor escala na indústria, ao histórico de volatilidade de geração de caixa operacional e a maiores riscos de competição e de migração de demanda para outros formatos. A CBD ainda possui riscos de execução relacionados a seu plano de *turnaround* e vem realizando desinvestimentos para reduzir sua alavancagem financeira. Ambas empresas contam com robusto perfil de liquidez e administráveis necessidades de refinanciamento. A Perspectiva Negativa do Assaí está relacionada a uma trajetória de desalavancagem financeira mais lenta do que o esperado após a aquisição dos pontos dos hipermercados Extra.

O rating da CBD está quatro graus acima da classificação do Grupo Fatura de Hortifrut S.A. (Oba, A-(bra)/Perspectiva Estável) devido à significativa diferença de escala de negócios e de receita e EBITDAR entre as empresas, à menor diversificação de formatos do Oba, além de sua baixa presença no canal digital frente à CBD. O Oba ainda apresenta maiores necessidades de refinanciamento de dívidas a curto e médio prazos, menor acesso aos mercados de dívida e historicamente apresenta perfil de liquidez mais fraco.

Para 2024, a Fitch projeta receita líquida de BRL77 bilhões para o Assaí, BRL19 bilhões para a CBD e BRL2,8 bilhões para o Oba, com EBITDAR de, respectivamente, BRL5,6 bilhões, BRL1,4 bilhão e BRL370 milhões. As alavancagens líquidas ajustadas esperadas para 2024 são de 3,6 vezes para Assaí e 3,8 vezes para CBD e Oba.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- A Fitch reverteu os ajustes de IFRS-16 e aplicou um múltiplo de 5,0 vezes às despesas de aluguel;
- Antecipações de recebíveis foram tratadas como dívida;
- A agência excluiu itens não recorrentes do EBITDA;

-- Posição líquida de derivativos foi adicionada à dívida;

-- Obrigações com aquisições foram tratadas como dívida.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Robusta Liquidez: A CBD deve preservar robusto perfil de liquidez no horizonte do rating, com reservas de caixa suficientes para cobrir os vencimentos de dívida dos próximos dois anos. Ao final de 2023, caixa e aplicações financeiras totalizavam BRL3,7 bilhões, frente a BRL970 milhões em vencimentos de dívida em 2024 e BRL1,9 bilhão em 2025. O caixa se fortaleceu em 2024 com os BRL789 milhões da venda da participação no Éxito e BRL700 milhões da oferta de ações. A liquidez adicional deve ser utilizada para financiar os FCFs negativos esperados para os próximos dois anos e reduzir dívidas à medida que vençam.

O cenário-base considera o pagamento integral dos vencimentos em 2024 e rolagem parcial de BRL1,0 bilhão por ano nos próximos dois anos. A CBD conta com bom acesso aos mercados de dívidas locais e sua flexibilidade financeira se apoia em BRL110 milhões em recebíveis de cartões de terceiros e ativos que podem ser monetizados, a depender das condições de mercado.

PERFIL DO EMISSOR

A CBD é uma das principais redes de varejo alimentar do Brasil, operando 696 lojas e 71 postos de combustíveis ao final de 2023. O principal acionista da companhia é o varejista alimentar francês Casino, que possui cerca de 23% das ações, enquanto o restante está em circulação na B3.

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 Sendas Distribuidora S.A. (Assaí) e da Companhia Brasileira de Distribuição (CBD).

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:

CBD

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 9 de abril de 2007.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 29 de março de 2023.

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 (3 de novembro de 2023);

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Companhia Brasileira de Distribuicao S.A. (CBD)	Natl LT AA(bra) Rating Outlook Stable Affirmed	AA(bra) Rating Outlook Stable

[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

Mauro Storino

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

mauro.storino@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 \(pub. 16 Jun 2023\)](#)[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 16 Jun 2023\)](#)[Corporate Rating Criteria \(pub. 03 Nov 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 10 Nov 2023\)](#)**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**

Companhia Brasileira de Distribuicao S.A. (CBD)

-

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 © 2024 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.