

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AA(bra)' da CBD; Perspectiva Revisada Para Negativa

Brazil Wed 12 Mar, 2025 - 1:53 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 12 Mar 2025: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' da Companhia Brasileira de Distribuição S.A. (CBD). A Perspectiva foi revisada para Negativa, de Estável.

A revisão da Perspectiva reflete frustrações sobre a esperada recuperação da geração de caixa operacional da CBD, decorrente de elevado consumo com pagamento de juros e contingências, que resultará em desalavancagem mais lenta que o esperado e em fluxos de caixa livre (FCFs) negativos nos próximos anos. O cenário-base da Fitch assume que a CBD refinanciará proativamente BRL850 milhões de dívidas que vencerão em 2025 e BRL1,9 bilhão em 2026, a fim de evitar pressões adicionais em sua classificação.

Caso a empresa não apresente tendência de desalavancagem para níveis compatíveis com sua atual classificação nos próximos 12 a 24 meses, o rating poderá ser rebaixado. Potenciais monetizações de ativos, em volume relevante, que sejam destinadas à redução da dívida, diminuiriam as pressões sobre a classificação.

O rating reflete o bom posicionamento da empresa no varejo alimentar brasileiro, sua escala e modelo multiformato e multicanal e expectativa de melhora na rentabilidade.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

FCFs Negativos: O cenário-base do rating indica que a CBD registrará FCFs negativos equivalentes a 3,1% da receita líquida em 2025 e a 1,5% em 2026. A esperada melhora do EBITDAR e da rentabilidade, para BRL1,8 bilhão (8,8% de margem) em 2025 e BRL1,9 bilhão (9,2% de margem) em 2026 serão neutralizadas pelo elevado desembolso com juros da dívida e com contingências tributárias e trabalhistas em volume ainda relevante, porém abaixo dos anos anteriores. A Fitch considerou vendas pelo conceito mesmas lojas (*same*

store sales – SSS) crescendo de 5,0% a 5,5% e investimentos anuais médios de BRL650 milhões, direcionados à abertura de cerca de 50 lojas de proximidade e reformas.

Alavancagem Elevada: A CBD deve operar com indicador dívida líquida ajustada/EBITDAR próximo a 4,1 vezes em 2025, 4,0 vezes em 2026 e 3,8 vezes em 2027, níveis próximos ao gatilho de rebaixamento do rating e sem margem para piora. A expectativa de FCFs negativos e de ligeiro aumento da dívida líquida ajustada, considerando as obrigações de aluguel, deve limitar a trajetória de desalavancagem da companhia em um cenário de juros mais elevados. Ao final de 2024, a dívida ajustada totalizava BRL9,0 bilhões, dos quais BRL3,3 bilhões com o mercado de capitais, BRL714 milhões em empréstimos bilaterais, BRL460 milhões em antecipações de recebíveis e BRL4,3 bilhões em obrigações de aluguel, conforme a metodologia da Fitch.

Turnaround em Curso: A Fitch espera que as iniciativas da gestão para reduzir custos e despesas, melhorar o sortimento e reduzir perdas de produtos continuem se refletindo positivamente no desempenho de vendas e na rentabilidade. A CBD também foi eficiente em vender ativos não estratégicos e utilizar estes recursos para melhorar sua estrutura de capital. A companhia deve continuar priorizando investimentos em expansão de lojas de proximidade, em reformas da bandeira Pão de Açúcar e em tecnologia. A melhora da rentabilidade da operação digital, após os ajustes dos últimos anos, também deve contribuir para a rentabilidade a médio e longo prazos. O canal digital representa em torno de 12% das vendas e é uma vantagem competitiva importante.

Competição Acirrada: O varejo alimentar brasileiro é extremamente competitivo e se caracteriza por elevada fragmentação e participação de grandes empresas nacionais e internacionais. O formato de atacarejo, no qual a CBD não atua, vem ganhando participação de outros formatos devido à sua aderência às necessidades da população brasileira. Ainda que a companhia atue em um segmento mais *premium* e tenha como foco de crescimento o formato de proximidade, a adaptação do atacarejo, com maior oferta de serviços e lojas em centros urbanos, limita a rentabilização dos supermercados tradicionais da companhia. Nos formatos *premium* e de proximidade, a CBD enfrenta um ambiente competitivo mais ameno, com alguns concorrentes em dificuldade operacional e financeira.

Fraco Vínculo com Acionista: O principal acionista da CBD é o grupo de varejo alimentar francês Casino, Guichard-Perrachon S.A. (Casino, CCC+), que possui cerca de 23% das ações e teve sua participação diluída após a oferta de ações da CBD em 2024. A Fitch já analisava a CBD em bases isoladas devido à existência de proteções legais que limitavam o acesso do Casino a seu caixa, incluindo limites de endividamento e alavancagem. A CBD também não garante dívidas do Casino e não pode realizar operações financeiras com o

acionista. Atualmente, o grupo francês indica dois dos nove membros do conselho de administração da companhia brasileira.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Enfraquecimento da liquidez que eleve os riscos de refinanciamento;
- Dívida ajustada/EBITDAR acima de 5,0 vezes;
- Dívida líquida ajustada/EBITDAR acima de 4,0 vezes;
- Índice de cobertura EBITDAR/(juros líquidos + alugueis) inferior a 1,5 vez;
- Materialização de contingências significativamente acima do esperado pela Fitch.

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

- Ações de rating positivas não são esperadas a curto prazo, devido aos desafios da CBD para fortalecer sua geração de caixa e reduzir sua alavancagem. No entanto, a Perspectiva poderá ser revisada para Estável caso a empresa fortaleça sua geração de caixa operacional acima das premissas da agência, com alavancagem líquida ajustada convergindo para 3,5 vezes e preservando adequada liquidez.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas do Cenário de Rating da CBD Incluem:

- SSS de 5,5% em 2025 e 5,1% em 2026;
- Abertura anual de 50 lojas de proximidade e de uma a duas Pão de Açúcar em 2025 e 2026;
- Desembolsos com contingências de cerca de BRL330 milhões em 2025 e BRL200 milhões em 2026;
- Investimentos de aproximadamente BRL650 milhões por ano em 2025 e 2026;

-- Ausência de pagamento de dividendos nos próximos dois anos.

ANÁLISE DE PARES

O rating da CBD está dois graus abaixo do 'AAA(bra)', com Perspectiva Negativa, da Sendas Distribuidora S.A. (Assaí) devido à sua menor escala na indústria, a seu histórico de volatilidade de geração de caixa operacional e a maiores riscos de competição e de migração de demanda para outros formatos.

A CBD também apresenta maior alavancagem financeira e vem buscando melhorar sua rentabilidade e equalizar sua estrutura de capital por meio de iniciativas diversas e venda de ativos. CBD e Assaí 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 a esperada após a aquisição dos pontos dos hipermercados Extra.

O rating da CBD está quatro graus acima da classificação do Grupo Fartura de Hortifrut S.A. (Oba, A-(bra)/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 uma presença digital inferior à da CBD. O Oba ainda apresenta maiores necessidades de refinanciamento de dívidas a curto e médio prazos, menor acesso aos mercados de dívida e perfil de liquidez historicamente mais fraco.

Para 2025, a Fitch projeta receita líquida de BRL81 bilhões para o Assaí, BRL20 bilhões para a CBD e BRL3,1 bilhões para o Oba, com EBITDAR de, respectivamente, BRL5,9 bilhões, BRL1,8 bilhão e BRL384 milhões. As alavancagens líquidas ajustadas esperadas para 2025 são de 3,4 vezes para Assaí, 4,1 vezes para CBD e 2,9 vezes para o Oba.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

-- A Fitch utilizou passivos de arrendamento no balanço patrimonial para calcular a dívida ajustada;

-- Antecipações de recebíveis foram tratadas como dívida, com ajustes correspondentes no fluxo de caixa;

-- Posição líquida de derivativos foi adicionada à dívida;

-- Obrigações com aquisições foram tratadas como dívida;

-- A agência excluiu itens não recorrentes do EBITDA.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A liquidez da CBD é adequada, e a empresa conta com satisfatório acesso aos mercados de dívida locais. Caixa e aplicações financeiras totalizavam BRL2,6 bilhões ao final de 2024, suficientes para cobrir os BRL850 milhões em dívidas vencendo em 2025 e o FCF negativo de BRL650 milhões esperado para o ano. Em 2026, haverá em torno de BRL1,9 bilhão a ser refinanciado. A companhia tem realizado captações bilaterais com prazos de 12 a 36 meses para refinar dívidas mais imediatas.

O cenário-base considerou captação de 800 milhões em 2025 e BRL1,8 bilhão em 2026 para que a CBD mantenha pelo menos BRL1,5 bilhão em caixa. A flexibilidade financeira é baixa, com apenas BRL80 milhões em recebíveis de cartão de crédito livres de garantia. A empresa ainda possui ativos para desinvestir. Caso isto aconteça, as necessidades de refinanciamento podem diminuir nos próximos dois anos.

PERFIL DO EMISSOR

A CBD é uma das principais redes de varejo alimentar do Brasil, operando 726 lojas ao final de 2024. Seu principal acionista é o varejista alimentar francês Casino, que possui cerca de 23% das ações, com o restante 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 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: 18 de março 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).

RATING ACTIONS

| ENTITY / DEBT ⚡ | RATING ⚡ | PRIOR ⚡ |
|---|-----------------|---------------------------------|
| Companhia Brasileira de Distribuicao S.A. (CBD) | Natl LT | AA(bra) Rating Outlook Negative |
| | 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

Associate Director

Analista secundário

+55 21 4503 2634

pedro.gonzalez@fitchratings.com

Alberto Moreno Arnaiz

Senior Director

Presidente do Comitê

+52 81 4161 7033

alberto.moreno@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Maggie Guimaraes**

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@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

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 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 © 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.