

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Eleva Rating da Smartfit Para 'AA+(bra)'; Perspectiva Estável

Brazil Wed 29 May, 2024 - 3:27 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 29 May 2024: A Fitch Ratings elevou, hoje, para 'AA+(bra)', de 'AA(bra)', o Rating Nacional de Longo Prazo da Smartfit Escola de Ginástica e Dança S.A. (Smartfit) e de suas oitava e nona emissões de debêntures quirografárias. A Perspectiva do rating corporativo é Estável.

A elevação do rating reflete o fortalecimento no perfil de negócios e na rentabilidade da Smartfit, resultantes do aumento da base de clientes, da maturação das novas unidades e da capacidade de repassar preços e gerenciar custos. A ação contempla, ainda, a expectativa de alavancagem líquida ajustada abaixo de 3,0 vezes no horizonte do rating, a despeito dos fluxos de caixa livres (FCFs) negativos oriundos do agressivo plano de expansão.

O rating da Smartfit incorpora a sua elevada escala na indústria de fitness de baixo custo, a ampla diversificação geográfica em países latino-americanos e sua marca consolidada no setor, que lhe proporcionam vantagens competitivas difíceis de serem replicadas pelos pares. A empresa conta com robusta posição de liquidez e deve preservar alongado perfil de vencimento da dívida.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Fortalecido Perfil de Negócios: A Smartfit tem fortalecido seu posicionamento no segmento fitness nos últimos anos, à medida que aumenta sua base de clientes e de academias nos 15 países onde atua na América Latina. O ambiente competitivo mais ameno desde a pandemia tem permitido uma aceleração na abertura de unidades, menores custos de ocupação e maior número de clientes por unidade. Cerca de 60% das receitas e da geração de caixa da empresa são gerados fora do Brasil, em países como México, Colômbia, Chile e Peru, contribuindo para diversificação geográfica. A Smartfit é a maior empresa do setor na América Latina e a quarta no mundo, em base de alunos, com vantagens competitivas difíceis de serem replicadas por seus pares. Estes fatores atenuam os riscos de

operar em um segmento discricionário e de baixo custo de migração de seus clientes para outras academias.

Geração de Caixa Crescente: O cenário-base do rating considera que a Smartfit continuará ampliando sua base de academias e de clientes nos próximos anos, com expectativa de aproximadamente 550 novas unidades próprias entre 2024 e 2026 e adição anual de 580 mil clientes, em média. Os ganhos de escala sobre as despesas fixas, aliados à gestão orientada por resultados, devem se traduzir em EBITDAR de BRL2,7 bilhões em 2024 e de BRL3,1 bilhões em 2025, com margens em torno de 49%, ligeiramente acima dos 47,7% reportados em 2023. A companhia deve gerar fluxos de caixa das operações (CFFO) anuais entre BRL1,2 bilhão e BRL1,6 bilhão, beneficiados por baixas necessidades de capital de giro, mas que devem ser integralmente utilizados para financiar os investimentos de BRL2,9 bilhões no biênio. A Fitch considerou FCF negativo em BRL400 milhões em 2024 e em BRL220 milhões em 2025, que se comparam à média anual de BRL890 milhões negativos entre 2020 e 2023.

Menor Alavancagem: A Fitch projeta relação dívida líquida ajustada/EBITDAR na faixa de 2,5 vezes a 3,0 vezes para a Smartfit nos próximos três anos, frente a uma expectativa anterior superior a 3,0 vezes. A redução da alavancagem está limitada pela expectativa de FCFs negativos resultantes do elevado programa de investimentos da companhia. Estes são majoritariamente discricionários, e a agência acredita que a empresa possui flexibilidade para ajustá-los em caso de maior pressão na geração de caixa. Em março de 2024, a dívida total ajustada era de BRL9,1 bilhões e incluía BRL2,3 bilhões em debêntures e BRL1,8 bilhão em empréstimos para capital de giro. A Fitch ajusta a dívida adicionando BRL5,0 bilhões em obrigações de aluguel, de acordo com metodologia própria.

Fundamentos Positivos de Longo Prazo: A indústria fitness ainda é pouco penetrada na América Latina, com taxas variando de 2,0% a 5,0% da população nos principais países, frente a 10% a 20% em mercados maduros, como Estados Unidos, Canadá, Reino Unido e Espanha. A crescente preocupação dos indivíduos com a saúde física, combinada à maior disponibilidade de academias a custos acessíveis, tendem a estimular a demanda por estes serviços nos próximos anos. A atualmente elevada fragmentação na indústria também tende a se reduzir à medida que empresas menores e menos capitalizadas não são capazes de acompanhar o crescimento e o nível de serviços vis-à-vis os preços prestados pelas grandes redes.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Dívida ajustada/EBITDAR abaixo de 3,5 vezes;
- Dívida líquida ajustada/EBITDAR abaixo de 2,5 vezes;
- Índice de cobertura dos juros líquidos mais alugueis acima de 2,5 vezes, de forma sustentável;
- Menores pressões no FCF;
- Manutenção de robusto perfil de liquidez.

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

- Dívida ajustada/EBITDAR acima de 4,5 vezes;
- Dívida líquida ajustada/EBITDAR acima de 3,5 vezes;
- Índice de cobertura dos juros líquidos mais alugueis abaixo de 1,5 vez, de forma sustentável;
- Enfraquecimento significativo da liquidez;
- Danos reputacionais, que resultem em perda relevante na base de clientes;
- Margem de EBITDAR abaixo de 35% de forma recorrente.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas do Cenário de Rating da Fitch para a Smartfit Incluem:

- Entre 175 e 200 novas unidades próprias por ano de 2024 a 2026;
- Entre 40 e 50 novas unidades franqueadas por ano de 2024 a 2026;
- Média de alunos em unidades próprias de 3,8 milhões em 2024, 4,3 milhões em 2025 e 4,9 milhões em 2026;

- 300 mil alunos online de 2024 a 2026;
- Investimentos anuais em torno de BRL1,5 bilhão de 2024 a 2026;
- Distribuição de dividendos e/ou juros sobre capital próprio equivalentes a 30% do resultado líquido.

RESUMO DA ANÁLISE

O rating da Smartfit está um grau abaixo do da Raia Drogasil S.A. (RD, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável), devido à maior previsibilidade de receitas e fluxos de caixa da RD, com relevante escala e diversificação geográfica na defensiva indústria de varejo farmacêutico. A alavancagem da RD se posiciona ligeiramente abaixo do índice da Smartfit, com dívida líquida ajustada/EBITDAR de 2,4 vezes esperada para 2024, frente a 2,8 vezes projetadas para a Smartfit. No entanto, as margens de EBITDAR do varejo farmacêutico, entre 9% e 11%, são menores que os 49% esperados para a Smartfit em 2024, o que é compensado pelo seu menor risco de negócios. Ambas as empresas contam com adequada liquidez e flexibilidade financeira.

Por sua vez, o rating da Smartfit está dois graus acima do da C&A Modas S.A. (C&A, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)'/Perspectiva Estável), devido ao melhor posicionamento da Smartfit em sua indústria, diversificação geográfica em países com ambiente operacional mais forte que o do Brasil e margens mais elevadas. O negócio de varejo de vestuário também se mostra mais volátil ao longo dos ciclos econômicos e enfrenta um ambiente competitivo mais intenso. O rating da C&A também contempla a crescente exposição de seus fluxos de caixa a riscos de inadimplência, devido ao crescimento da carteira de crédito por meio do produto C&A Pay.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

Ajustes nas demonstrações financeiras que se desviem significativamente das demonstrações financeiras publicadas incluem:

- A Fitch reverteu os efeitos do IFRS-16 e capitalizou um múltiplo de 5,0 vezes nas obrigações de aluguéis;
- Contas a pagar por aquisição tratadas como dívida;
- Caixa restrito, garantindo dívidas, tratado como caixa disponível;

-- Efeitos não recorrentes retirados do resultado operacional da companhia.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Robusta Flexibilidade Financeira: A Smartfit deve manter adequada disciplina financeira nos próximos anos, com elevadas reservas de caixa e um cronograma de vencimentos das dívidas escalonado. O caixa e as aplicações financeiras totalizavam BRL2,4 bilhões em março de 2024, cobrindo os vencimentos da dívida até meados de 2027. A companhia deve continuar financiando os FCFs negativos dos próximos anos por meio de novas dívidas, de forma a manter pelo menos BRL2,0 bilhões em liquidez imediata. O cenário-base do rating considerou captações anuais entre BRL500 milhões e BRL800 milhões de 2024 a 2027, que também serão utilizados para o refinanciamento de dívidas.

A Smartfit tem demonstrado amplo acesso aos mercados de dívidas, tendo realizado emissões de prazos longos e concluído trocas de dívidas com redução dos spreads financeiros. Ao final de março de 2024, em bases proforma, considerando o uso dos recursos da nona emissão de debêntures, concluída em abril, a companhia possuía em torno de BRL580 milhões em dívidas vencendo até o final de 2024, BRL470 milhões em 2025 e BRL500 milhões em 2026.

PERFIL DO EMISSOR

A Smartfit é o maior conglomerado fitness fora dos Estados Unidos e o quarto do mundo. A companhia atua em 15 países da América Latina, por meio de 1.469 unidades (1.164 próprias e 305 franquias) e 23 estúdios (próprios e franqueados), e conta com 4,5 milhões de clientes em academias, dos quais 3,6 milhões em unidades próprias e 941 mil em franquias, além de cerca de 316 mil online. A empresa é controlada pela família Corona e por fundos geridos pelo Pátria, que, juntos, detêm 48% de suas ações.

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 Smartfit Escola de Ginástica e Dança 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:

Smartfit Escola de Ginástica e Dança S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 27 de novembro de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 7 de junho 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/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 (3 de novembro de 2023);

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT	RATING	PRIOR
Smartfit Escola de Ginastica e Danca S.A.	Natl LT AA+(bra) Rating Outlook Stable Upgrade	AA(bra) Rating Outlook Stable
senior unsecured	Natl LT AA+(bra) Upgrade	AA(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Renato Donatti

Director

Analista primário

+55 11 4504 2215

renato.donatti@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Pedro Gonzalez

Associate Director

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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[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

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.