

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Eleva Rating da Cantu Store para 'BBB+(bra)'; Perspectiva Positiva

Brazil Fri 07 Oct, 2022 - 16:48 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 07 Oct 2022: A Fitch Ratings elevou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo da CPX Distribuidora S.A. (CPX), CP Comercial S.A. (CP) e ITR Comércio de Pneus e Peças S.A. (ITR) – em conjunto denominadas Cantu Store – para 'BBB+bra)', de 'BBB(bra)'. Ao mesmo tempo, a agência revisou a Perspectiva para Positiva, de Estável.

A elevação do rating reflete o fortalecimento do perfil de negócios da Cantu Store por meio de ganhos de escala possibilitados pelo aprimoramento dos canais de vendas e da maior diversificação de clientes, produtos e serviços. A Fitch também incorporou a expectativa de que o grupo reforçará seu perfil de liquidez a partir de posições de caixa e aplicações financeiras mais robustas e um perfil de dívida mais alongado. A Perspectiva Positiva, por sua vez, considera que a Cantu Store conseguirá expandir a sua geração operacional de caixa via manutenção de maior rentabilidade em relação aos patamares históricos, além de reduzir pressões sobre o seu capital de giro.

Os ratings das três empresas são equalizados e analisados com base no perfil de crédito consolidado do grupo, em função dos fortes incentivos legais de suporte entre elas. As classificações refletem a destacada posição da Cantu Store na competitiva, pulverizada e moderadamente arriscada indústria de revenda de pneus. O grupo apresenta margens operacionais elevadas na comparação com o setor varejista, em geral, e se beneficia de uma positiva diversificação geográfica de suas filiais. As classificações incorporam a manutenção da conservadora alavancagem financeira, com positivos fluxos de caixa livres (FCFs) pré-dividendos a partir de 2023.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Maior Porte de Negócios: A Cantu Store é a maior empresa do país na distribuição e comercialização de pneus nacionais e importados com expansão da sua participação de mercado para 5% nos primeiros seis meses de 2022, frente a 3,4% no mesmo período do

ano anterior. As vendas da Cantu Store foram 32% maiores entre os mesmos períodos, atingindo 2,9 milhões de pneus vendidos nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2022. O cenário-base do rating considera um volume de vendas de 3,2 milhões de pneus em 2022 (+28% frente a 2021), 3,5 milhões em 2023 (+9%) e 3,6 milhões em 2024. O grupo se beneficia de elevada capilaridade no território nacional, com expectativa de aumento do número de filiais para 37 ao final de 2022 e 45 em 2023, frente às 32 registradas em junho de 2022.

Risco de Repasse de Preços: A Cantu Store pode ter alguma dificuldade em repassar, integralmente e de forma mais imediata, aumentos de preços a seus clientes em cenários de pressões significativas no valor de compra. O produto comercializado pelo grupo possui seu custo altamente correlacionado com o câmbio e commodities, como borracha natural e petróleo, com elevada volatilidade. No entanto, o cenário-base do rating incorpora o sucesso nos repasses e a adequada precificação dos pneus, com transferência total de variações nos custos aos clientes. O preço médio do pneu vendido foi estimado em BRL694 entre 2022 e 2025, frente a BRL645 em 2021, comparáveis aos valores de compra de BRL378 e BRL327, respectivamente, para os mesmos períodos.

Diversificação de Canais de Venda: O modelo de negócios da Cantu Store vem se fortalecendo com o aumento da sua capilaridade de vendas, possibilitado pela abertura de novas filiais, pelo desenvolvimento do canal próprio digital e pela atuação por meio de diferentes marketplaces. As vendas on-line, destinadas ao varejo, devem ter uma participação média de 49% do volume vendido entre 2022 e 2025, com igual percentual na geração de caixa, em comparação à média de 44% e 29%, respectivamente, de 2019 a 2021. A participação das vendas e da geração de caixa no segmento de revenda deve se reduzir para, em média, 34% e 5%, respectivamente, no mesmo período, ante 39% e 22% no triênio anterior. O segmento de frotas deve manter sua representatividade, respondendo por aproximadamente 17% das vendas e 46% da geração de caixa, em linha com o histórico. A ampliação do portfólio de produtos comercializados também pode favorecer o grupo.

Melhora na Geração de Caixa: A Cantu Store deverá registrar EBITDAR de BRL316 milhões, conforme metodologia da Fitch, e fluxo de caixa das operações (CFFO) negativo de BRL35 milhões em 2022, pressionado por BRL143 milhões em necessidade de capital de giro. Para 2023, o cenário-base do rating considera EBITDAR de BRL374 milhões e CFFO de BRL98 milhões. A margem de EBITDAR esperada na faixa de 17% a 18% nos próximos anos é elevada para o setor varejista e significa um crescimento frente à média de 10,7% de 2018 a 2021. O grupo tem como desafio gerenciar a necessidade de capital de giro dentro de sua estratégia de expansão. Os investimentos projetados da Cantu Store são reduzidos e o FCF deverá ser positivo a partir de 2023

em BRL21 milhões, após os BRL88 milhões negativos de 2022. O cenário-base considera distribuição de dividendos anuais referentes a 30% do lucro líquido.

Alavancagem Reduzida: A expectativa é que a Cantu Store mantenha um índice de alavancagem financeira líquida ajustada conservador, não sendo este um limitador da classificação. A relação dívida líquida ajustada/EBITDAR deve permanecer inferior a 1,5 vez no horizonte do rating. O cenário-base considera um índice de 1,4 vez ao final de 2022 e de 1,2 vez em 2023. Nos últimos três anos, a média foi de 2,0 vezes, sendo de 1,9 vez em 2021. No entanto, a classificação incorpora a suscetibilidade da alavancagem a pequenas variações no resultado operacional caso a empresa tenha dificuldade de repasse de potenciais aumentos de preços de compra dos pneus ou redução nas vendas.

Ratings Equalizados: Os ratings baseiam-se nos números consolidados de todas as empresas do grupo, devido à percepção de forte vínculo entre as entidades. Este vínculo é evidenciado por fortes incentivos legais, que consistem em garantias prestadas entre as companhias, bem como *covenants* de dívidas que consideram os valores consolidados. Também foram considerados a elevada integração das operações e do gerenciamento das empresas e o potencial impacto na reputação da marca em caso de inadimplência de qualquer uma delas.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Aumento da escala de negócios;
- Manutenção de margem de EBITDAR superior a 15% em bases recorrentes;
- Manutenção de liquidez acima dos níveis históricos, associado a um cronograma de dívida mais alongado.

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

- Perda relevante de participação de mercado;
- Deterioração do perfil de liquidez;
- Redução na margem de EBITDAR para abaixo de 10%;
- Índice dívida líquida ajustada/EBITDAR acima de 4,0 vezes.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas do Cenário-base da Fitch Para a Cantu Store Incluem:

- Aumento de 28,3% nos volumes totais de vendas de pneus em 2022 e de 5,1%, em média, de 2023 a 2025;
- Abertura de seis filiais em 2022, oito em 2023, cinco em 2024 e quatro em 2025;
- Preços de venda de pneu correspondendo, em média, a 1,84 vez o preço de compra;
- Investimentos médios de BRL12 milhões de 2022 a 2025;
- Distribuição de dividendos correspondentes a 30% do lucro líquido.

RESUMO DA ANÁLISE

Os maiores riscos da indústria de varejo de pneus, a menor escala de negócios e o menor *míx* de produtos fazem com que os ratings das empresas da Cantu Store se posicionem diversos graus abaixo dos de varejistas brasileiros que operam com uma estrutura de capital mais alavancada, como a Companhia Brasileira de Distribuição (CBD, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável), a Americanas S.A. (Americanas, 'AAA(bra)'/ Estável) e a Guararapes Confecções S.A. (Guararapes, 'A+(bra)'/Negativa).

Por outro lado, o rating da Cantu Store está um grau acima do 'BBB+(bra)' da Copobras S.A. Indústria e Comércio de Embalagens (Copobras). A geração de caixa operacional da Copobras apresenta maior volatilidade por estar mais vinculada aos ciclos econômicos, ainda que suas margens operacionais sejam próximas às da Cantu Store. Tanto a Copobras quanto a Cantu Store se beneficiam de estruturas de capital com baixa alavancagem líquida.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- A Fitch usa um múltiplo de 5,0 vezes para capitalizar as despesas de arrendamento das empresas brasileiras e calcular a dívida total ajustada.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Melhora na Liquidez: A Cantu Store deve fortalecer sua posição de liquidez, que ainda é reduzida, por meio de novas captações com prazos mais alongados e custos mais atrativos. Os recursos levantados vêm sendo utilizados para pagamentos de dívidas e para financiar o FCF negativo. A Fitch estima que a Cantu Store passará a deter reservas em caixa e aplicações financeiras superiores à dívida de curto prazo a partir de 2022, comparando favoravelmente com a cobertura de 0,6 vez em 2021 e 0,4 vez em junho de

2022. A dívida total ajustada, em junho de 2022, era de BRL652 milhões, composta principalmente por financiamentos bancários e incluía BRL39 milhões de obrigações com aluguéis, conforme metodologia da agência. A parcela com vencimento a curto prazo era de BRL155 milhões, sendo que o caixa e as aplicações financeiras totalizavam BRL59 milhões.

PERFIL DO EMISSOR

A Cantu Store é formada por um grupo de três empresas: CPX, CP e ITR, com atuação na distribuição e no varejo de pneus. As empresas são de capital fechado e controladas por Humberto Cantu.

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 CantuStore.

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:

CPX Distribuidora S.A.

CP Comercial S.A.

ITR Comércio de Pneus e Peças S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de outubro de 2021.

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 (15 de outubro de 2021);

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

RATING ACTIONS

| ENTITY / DEBT ↕ | RATING ↕ | PRIOR ↕ |
|-------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| CP Comercial S.A. | Natl LT | BBB(bra) Rating Outlook Stable |
| | BBB+(bra) Rating Outlook Positive | |
| | Upgrade | |

ITR Comercio de Pneus
e Pecas S.A.

Natl LT

BBB(bra) Rating
Outlook
Stable

BBB+(bra) Rating Outlook Positive

Upgrade

CPX Distribuidora S.A.

Natl LT

BBB(bra) Rating
Outlook
Stable

BBB+(bra) Rating Outlook Positive

Upgrade

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Rafael Faro

Senior Analyst

Analista primário

+55 21 3957 3616

rafael.faro@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

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

[Corporate Rating Criteria - Effective from 15 October 2021 to 28 October 2022 \(pub. 15 Oct 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos – Vigente de 15/10/2021 a 28/10/2022 \(pub. 15 Oct 2021\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.0.3 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

| | |
|------------------------------------|---|
| CP Comercial S.A. | - |
| CPX Distribuidora S.A. | - |
| ITR Comercio de Pneus e Pecas 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: <https://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes à inadimplência, podem ser acessadas em

<https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste site. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança da informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste site, 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 site da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe 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 razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar 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 natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes 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.

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 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 distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para os assinantes eletrônicos 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 a ser utilizadas 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 rating de crédito da NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (veja <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating 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 © 2022 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.