



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Eleva Rating do Grupo SBF Para 'AA-(bra)'; Perspectiva Estável

Fri 04 Feb, 2022 - 11:57 AM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 04 Feb 2022: A Fitch Ratings elevou para 'AA-(bra)', de 'A+(bra)', o Rating Nacional de Longo Prazo do Grupo SBF S.A. (Grupo SBF), de sua subsidiária integral SBF Comércio de Produtos Esportivos S.A. (SBF Comércio) e da primeira emissão de debêntures desta última. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

A elevação do rating reflete a expectativa de que o Grupo SBF continuará apresentando forte desempenho operacional e financeiro consolidado, acima das projeções anteriores, ao mesmo tempo em que permanece com um plano de expansão agressivo. O grupo deve se beneficiar da maior escala e da diversificação de negócios, da gradual migração do segmento de atacado da Nike do Brasil Comércio e Participações Ltda (Nike) para o varejo físico e online, bem como da contribuição positiva das novas lojas.

O rating do Grupo SBF contempla sua destacada posição no comércio de produtos esportivos, com vantagens competitivas importantes em relação aos pares. A classificação é limitada pela potencial pressão no fluxo de caixa, decorrente das necessidades de capital de giro e dos investimentos nas novas lojas. O grupo também tem como desafio operar com rentabilidade dentro de um cenário macroeconômico enfraquecido.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Recuperação da Geração de Caixa:** O Grupo SBF deve fortalecer seu EBITDAR para BRL792 milhões em 2022 e BRL1,0 bilhão em 2023, dos BRL693 milhões esperados em 2021, com margens entre 13% e 15% – satisfatórias para o setor. Este crescimento esperado se apoia na normalização das operações nas lojas, na expansão da rede, no bom desempenho dos canais digitais e em melhores condições comerciais no segmento de atacado. O cenário-base do rating considera um aumento nas vendas pelo conceito 'mesmas lojas' (Same Store Sales - SSS) de 39% em 2021 e médio de 5,5% no biênio seguinte.

O fluxo de caixa das operações (CFFO), no entanto, deve se manter temporariamente pressionado pelas necessidades de capital de giro e maiores despesas com juros. Em 2022, o CFFO deve ficar negativo em BRL50 milhões, com expectativa de retorno a patamares positivos a partir de 2023. Em 2021, este deve ficar em BRL52 milhões. Pelas estimativas da Fitch, o grupo inaugurará quarenta lojas por ano de 2022 a 2024, sendo 15 Centauro e 25 Nike, com investimentos de BRL960 milhões no triênio. Desta forma, o fluxo de caixa livre (FCF) será negativo entre BRL250 milhões e BRL350 milhões por ano, mesmo não havendo distribuição de dividendos.

**Redução da Alavancagem Antes do Previsto:** O Grupo SBF deverá ser capaz de gerenciar sua alavancagem financeira líquida ajustada abaixo de 3,0 vezes no horizonte do rating, apesar de seu forte programa de investimentos em novas lojas. O fortalecimento da geração de caixa, combinado com a manutenção de baixo endividamento financeiro, deve se traduzir em uma redução da alavancagem mais rápida que o inicialmente esperado. Para 2021 e 2022, o cenário-base do rating projeta dívida líquida ajustada/EBITDAR de 2,5 vezes e de 2,7 vezes, respectivamente.

**Destacado Posicionamento de Negócios:** O Grupo SBF se destaca como o maior varejista de produtos esportivos da América Latina, com atuação nos segmentos de varejo físico (50% das receitas em 2021), atacado (25%) e online (25%). A aquisição da Nike fortaleceu significativamente o perfil de negócios do grupo, conferindo-lhe maiores ganhos de escala e vantagens competitivas. Apesar de a Nike operar com margens inferiores, devido à sua ainda elevada participação no canal de atacado – margem bruta de 30%, frente a 49% da Centauro, de forma isolada –, a estratégia de migração para os canais físico e digital deve permitir um gradual fortalecimento nas margens consolidadas nos próximos anos.

**Competição Acirrada no Setor:** A indústria de varejo esportivo é competitiva e fragmentada, e apresenta alta correlação com o ambiente macroeconômico e suas variáveis. A elevada estrutura de custos fixos das lojas faz com que as companhias precisem

rentabilizar as operações com maiores volumes, sendo que o canal digital desempenha papel fundamental na estratégia de diversificação e ganhos de escala. O grupo conta com uma bem-estabelecida base digital, que deve continuar crescendo a taxas entre 15% e 25% por ano, significativamente acima do varejo físico.

**Fortes Vínculos Entre Controladora e Subsidiária:** Os ratings do Grupo SBF e da SBF Comércio são equalizados e baseados na visão consolidada do grupo, tendo em vista os fortes incentivos legais, estratégicos e operacionais entre ambos. A SBF Comércio é uma subsidiária integral do Grupo SBF (holding não operacional) e principal empresa operacional, responsável por cerca de 55% das receitas e 65% do EBITDAR consolidados. As dívidas da SBF Comércio são garantidas pela holding e possuem cláusulas de aceleração de dívida cruzada entre ambas as empresas. A gestão do caixa é centralizada, e as companhias compartilham da mesma gestão.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

- Fortalecimento do fluxo de caixa operacional do Grupo SBF, com menores pressões no FCF;
- Manutenção do índice dívida líquida ajustada/EBITDAR abaixo de 3,0 vezes e de adequada liquidez, em bases sustentáveis.

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

- Dívida líquida ajustada/EBITDAR acima de 4,0 vezes, em bases sustentáveis;
- Margem de EBITDAR convergindo para 10%, em bases consistentes;
- Deterioração no perfil de liquidez do grupo.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

As Principais Premissas da Fitch no Cenário-Base de Rating Incluem:

Centauro

- Abertura de 15 lojas e dez reformas por ano entre 2022 e 2023;
- Crescimento de SSS de 39% em 2021 e de 7,5% em 2022;
- Vendas digitais diminuindo 4,6% em 2021, com crescimento de 10% a 15% nos anos seguintes.

## Nike

- 25 novas lojas por ano entre 2022 e 2023;
- Participação do canal digital de 28% em 2021, 34% em 2022 e 40% em 2023.

## Consolidado

- Investimentos de aproximadamente BRL300 milhões em 2022 e de BRL350 milhões em 2023;
- Ausência de distribuição de dividendos de 2021 a 2024.

## RESUMO DA ANÁLISE

O Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' do Grupo SBF está um grau acima do rating 'A+(bra)/Perspectiva Positiva da Guararapes Confecções S.A. (Guararapes), devido a uma estrutura de capital com menor alavancagem – de 2,5 vezes e de 2,7 vezes em 2021 e 2022 para este, frente a 5,1 vezes e 4,0 vezes da Guararapes, segundo as projeções da Fitch. Ambas as empresas possuem bom posicionamento de negócios em suas respectivas indústrias, com elevada escala, operações em âmbito nacional e marcas consolidadas. A recuperação mais rápida do EBITDAR do Grupo SBF e seu canal online mais maduro e com maior penetração também diferenciam as classificações.

O rating do Grupo SBF está três graus abaixo do rating 'AAA(bra)/Perspectiva Estável da Raia Drogasil S.A. (RD), devido ao forte posicionamento desta última na defensiva indústria farmacêutica, combinado a um histórico de robusta geração de caixa, adequada liquidez e estrutura de capital com alavancagem reduzida. A RD apresenta, historicamente, baixa volatilidade em seus resultados. Desta forma, apresenta maior previsibilidade de receitas e fluxos de caixa frente ao Grupo SBF, ainda que as projeções da Fitch indiquem gradual melhora para este a partir de 2023.

## Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

-- A Fitch reverteu os efeitos do IFRS 16 e aplicou um múltiplo de 5,0 vezes sobre as despesas de aluguel, adicionando o resultado à dívida;

-- As operações de antecipação de recebíveis foram consideradas dívida, com os ajustes correspondentes realizados nos fluxos de caixa operacional e financeiro;

-- Efeitos não recorrentes foram retirados do resultado operacional do grupo.

## **LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA**

Liquidez Adequada: O Grupo SBF deve manter liquidez adequada no horizonte do rating, com reservas de caixa e aplicações financeiras de, pelo menos, BRL300 milhões e um cronograma de vencimentos de dívida alongado. O caixa e as aplicações financeiras estimados para dezembro de 2021 eram de BRL550 milhões, frente a aproximadamente BRL210 milhões em dívidas vencendo em 2022. A Fitch estima necessidade de captações em torno de BRL500 milhões por ano em 2022 e 2023, para que o grupo financie o FCF negativo e refinance suas dívidas atuais.

O Grupo SBF deve permanecer com amplo acesso a fontes de captação, e sua flexibilidade financeira se beneficia de recebíveis de cartão de crédito livres de garantia em torno de BRL830 milhões. A dívida total ajustada, ao final de 2021, deve totalizar em torno de BRL2,3 bilhões, incluindo BRL530 milhões em debêntures, BRL305 milhões em empréstimos de capital de giro e BRL1,5 bilhão em obrigações de aluguel, conforme a metodologia da Fitch.

## **PERFIL DO EMISSOR**

O Grupo SBF é o maior varejista de produtos esportivos da América Latina. Este atua por meio de uma plataforma multicanal, com operações no varejo físico, atacado e online. Ao final de 2021, o grupo possuía 228 lojas da marca Centauro e 21 outlets da Nike. Seus principais acionistas são a Pacipar Participações e o Grupo GP, que detém em torno de 60% das ações totais e com direito a voto.

## **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 do Grupo SBF 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:

Grupo SBF S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 9 de setembro de 2020.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 7 de julho de 2021.

SBF Comercio de Produtos Esportivos S.A. e 1ª emissão de debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 9 de setembro de 2020.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 7 de julho 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](http://www.fitchratings.com/brasil)

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/site/brasil](http://www.fitchratings.com/site/brasil)'.

A Fitch Ratings 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);
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (1º de dezembro de 2021).

### RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Grupo SBF S.A.	Natl LT AA-(bra) Rating Outlook Stable Upgrade	A+(bra) Rating Outlook Stable
SBF Comercio de Produtos Esportivos S.A.	Natl LT AA-(bra) Rating Outlook Stable Upgrade	A+(bra) Rating Outlook Stable
senior unsecured	Natl LT AA-(bra) Upgrade	A+(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

### **Gisele Paolino**

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2624

gisele.paolino@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](http://www.fitchratings.com)

## **PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

## **APPLICABLE CRITERIA**

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 15 Oct 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 15 Oct 2021\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 01 Dec 2021\)](#)

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 01 Dec 2021\)](#)

## APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 (1)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Grupo SBF S.A. -

SBF Comercio de Produtos Esportivos S.A. -

## DISCLAIMER

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://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.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](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 SITE. 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 SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". OS INTERESSES RELEVANTES DE DIRETORES E ACIONISTAS ESTÃO DISPONÍVEIS EM [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](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.

[READ LESS](#)

## **COPYRIGHT**

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. 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. 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 taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os 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 disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a 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).

[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.

---

[Corporate Finance](#)   [Retail and Consumer](#)   [Latin America](#)   [Brazil](#)

---