



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AAA(bra)' do Assaí; Perspectiva Estável

Brazil Fri 14 Oct, 2022 - 4:31 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 14 Oct 2022: A Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Sendas Distribuidora S.A. (Assaí), de suas segunda e quarta emissões de debêntures e da primeira emissão de notas comerciais. A Perspectiva do rating corporativo é Estável.

O rating do Assaí reflete seu forte posicionamento na defensiva e competitiva indústria de varejo de autosserviço, na qual a companhia apresenta elevada escala e capilaridade, além de um histórico que combina robusto crescimento com manutenção de adequada rentabilidade. A classificação incorpora o fato de que a alavancagem financeira do Assaí convergirá para um patamar próximo a 3,0 vezes em 2023 e para abaixo disto em 2024, atingindo um nível mais condizente com a classificação atual, após o pico esperado em 2022. A melhora advém da positiva contribuição das lojas convertidas do Extra Hipermercados (Extra) e do forte desempenho operacional da base existente. A avaliação não considera a influência do perfil de crédito de seu principal acionista, o Casino Guichard-Perrachon S.A. (Casino).

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Perfil de Negócios Fortalecido: O Assaí vem fortalecendo seu perfil de negócios na indústria de autosserviço no Brasil ao longo dos últimos anos, apresentando ganhos consistentes de escala e de diversificação. Ao final de junho de 2022, a empresa operava 220 lojas em todas as regiões do país, frente a 166 em 2019. A aquisição de setenta unidades da bandeira Extra, em 2021, deve acelerar de forma significativa o crescimento do Assaí a partir de 2023 e fortalecer sua competitividade em uma indústria ainda fragmentada e com a presença de concorrentes de grande porte e redes

regionais bem-estabelecidas. O processo de consolidação no setor tem se intensificado, a fim de proporcionar maiores economias de escala, logística e geográfica. Da mesma forma, as companhias vêm buscando um equilíbrio entre maior oferta de serviços em lojas e manutenção da rentabilidade, já que as margens do negócio são baixas.

Maior Geração de Caixa: O Assaí deve acelerar o crescimento da sua geração de caixa, à medida que as lojas adquiridas do Extra sejam adicionadas ao portfólio existente. Cerca de quarenta unidades devem ser inauguradas em 2022, e as trinta restantes, até o primeiro semestre de 2023. A companhia deve reduzir moderadamente a abertura de lojas orgânicas, com expectativa de 12 unidades em 2022 e dez em 2023. O cenário-base do rating contempla EBITDAR de BRL3,6 bilhões em 2022 e de BRL5,6 bilhões em 2023, com ganhos mais expressivos a partir de 2024, quando a totalidade da contribuição das novas lojas será capturada. De acordo com o cenário-base do rating, as vendas sob o conceito 'mesmas lojas' (*Same Sales Stores - SSS*) crescerão 10,0% em 2022 e 5,8% em 2023. Despesas pré-operacionais relacionadas à contratação de profissionais e a piora no *mix* de vendas, diante de um cenário de diminuição da renda da população, devem pressionar a margem de EBITDAR do Assaí, que deve atingir 6,7% e 7,2% em 2022 e 2023, respectivamente, e retornar a 7,7% a partir de 2024.

FCFs Devem se Tornar Positivos: A Fitch acredita que o Assaí manterá robusta geração de fluxo de caixa das operações (CFFO), com BRL2,2 bilhões em 2022 e BRL3,1 bilhões em 2023, apesar dos maiores investimentos em estoques para abastecer as novas lojas e das maiores despesas financeiras decorrentes das elevadas taxas de juros. O pico de investimentos ocorrerá em 2022 e 2023, quando a companhia deverá desembolsar BRL6,7 bilhões, especialmente em reformas e conversões de lojas. Como consequência, o fluxo de caixa livre (FCF) será negativo em aproximadamente BRL1,6 bilhão em 2022 e neutro em 2023. A partir de 2024, o Assaí deve voltar a registrar FCFs positivos e mais robustos.

Alavancagem Pontualmente Elevada: O rating do Assaí contempla, já em 2023, o retorno de sua alavancagem financeira a patamares mais condizentes com sua classificação, após um esperado desenquadramento temporário na relação dívida líquida ajustada/EBITDAR – para 4,4 vezes em 2022, em bases *pro forma*, considerando as parcelas da aquisição do Extra como dívida. Este indicador deve ficar próximo a 3,0 vezes em 2023, ainda acima da sensibilidade de rebaixamento do rating, e abaixo deste patamar nos anos seguintes. Frustrações relativas à capacidade e à velocidade de rentabilização dos ativos do Extra e de redução da alavancagem podem ter efeitos negativos no rating. A companhia deve encerrar 2022 com dívida total ajustada de BRL18,7 bilhões, que incluem BRL1,9 bilhão em passivos relacionados à aquisição das unidades do Extra, com efeito caixa de 2022 a 2024, e BRL3,5 bilhões em obrigações de aluguel, conforme a metodologia da Fitch.

Fraco Vínculo Com o Controlador: O principal acionista e controlador do Assaí é o grupo de varejo alimentar francês Casino, que possui 41% de suas ações totais e com direito a voto. Existe elevado grau de influência da matriz nas decisões estratégicas da subsidiária, mas os vínculos legais e operacionais são fracos. As dívidas do Assaí possuem diversas cláusulas restritivas, que garantem forte proteção aos credores locais. Entre elas, limite de endividamento e alavancagem da companhia, redução de capital e cisão de ativos. O Assaí também não garante dívidas do Casino e está limitado a realizar operações financeiras com o controlador.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Não se aplicam, uma vez que o rating já se encontra no patamar mais alto da escala nacional da Fitch.

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

- Alavancagem líquida ajustada acima de 3,0 vezes, em bases recorrentes;
- Enfraquecimento do atual perfil de liquidez, que eleve os riscos de refinanciamento da companhia;
- FCFs consistentemente negativos;
- Ações do controlador que enfraqueçam a posição dos credores do Assaí.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch no Cenário de Rating do Assaí Incluem:

- Vendas 'SSS' de 10,0% em 2022 e de 5,8% em 2023;
- Abertura de 12 lojas em 2022 e de dez em 2023;
- Desembolsos em torno de BRL3,5 bilhões entre 2022 e 2024, referentes à aquisição das unidades do Extra;
- Investimentos de BRL3,6 bilhões em 2022 e de BRL3,1 bilhões em 2023;

-- Dividendos de BRL168 milhões em 2022, já pagos, e de cerca de BRL780 milhões no triênio de 2023 a 2025.

RESUMO DA ANÁLISE

O Rating Nacional de Longo Prazo do Assaí está no mesmo patamar do da Companhia Brasileira de Distribuição S.A. (CBD), devido às elevadas escala e diversificação, ao forte posicionamento competitivo nos respectivos setores de atuação e à expectativa de manutenção de robusta flexibilidade financeira para ambas. O Assaí está pontualmente mais alavancado, mas a expectativa da Fitch é de diminuição deste indicador para patamares próximos a 3,0 vezes ao final de 2023. Caso a CBD concretize a redução de capital anunciada preliminarmente, com segregação das ações do Almacenes Éxito S.A., poderá haver implicações negativas em seu rating, devido às significativas perdas de escala e diversificação, inclusive em outros países da América Latina, como a Colômbia.

Em relação ao Mateus Supermercados S.A. (Mateus, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)'/Perspectiva Estável), o Assaí possui maior escala e geração de caixa, além de significativa diversificação geográfica, com atuação em 23 estados e no Distrito Federal, frente aos nove estados em que seu par atua. No período de 12 meses encerrado em junho de 2022, o Assaí registrou receita líquida e EBITDAR, respectivamente, de BRL47 bilhões e BRL3,4 bilhões, em relação à receita e ao EBITDAR de, respectivamente, BRL19 bilhões e BRL1,4 bilhão do Mateus. Por outro lado, o Mateus apresenta menor alavancagem financeira, sendo que ambas as companhias contam com adequado perfil de liquidez.

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 do Assaí, adicionando o resultado à dívida;

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

-- O saldo líquido da posição de derivativos foi adicionado à dívida;

-- Obrigações com aquisições foram tratadas como dívida;

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

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Adequada: O Assaí deve preservar adequada liquidez no horizonte do rating, com manutenção de significativas reservas em caixa e aplicações financeiras. A

companhia possui bom acesso aos mercados bancários e de capitais e tem registrado bom custo financeiro, de forma que não deverá ter dificuldades para refinanciar os desembolsos relevantes dos próximos anos. Ao todo, o Assaí possui cerca de BRL3,0 bilhões vencendo entre dezembro de 2022 e janeiro de 2024, referentes à aquisição das lojas do Extra, além de BRL1,1 bilhão em vencimentos de dívida no segundo semestre de 2023. O caixa e as aplicações financeiras eram robustos em junho de 2022, de BRL3,1 bilhões, e a companhia deve se beneficiar de FCFs positivos a partir de 2024. Em setembro de 2022, o Assaí emitiu BRL600 milhões em Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) com vencimento final em 2029 para reforço de caixa.

PERFIL DO EMISSOR

O Assaí se destaca como a maior empresa independente do segmento de autosserviço e a segunda maior do varejo brasileiro em receitas. Ao final de junho de 2022, operava 220 lojas em 23 estados e no Distrito Federal. O Assaí é controlado pelo grupo francês Casino Guichard-Perrachon S.A., que detém 41% de suas 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 da Sendas Distribuidora 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:

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

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 20 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/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 (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 ⚡

Sendas Distribuidora S/A	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable
	AAA(bra) Rating Outlook Stable	
	Affirmed	

senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(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

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 \(COMFORT Model\), v8.0.3 \(1\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Sendas Distribuidora 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 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 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.

Corporate Finance Retail and Consumer Latin America Brazil
