

**RATING ACTION COMMENTARY****Fitch Afirma Rating 'AA-(bra)' da Pague Menos; Perspectiva Estável**

Brazil Mon 24 Jun, 2024 - 3:17 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 24 Jun 2024: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' da Empreendimentos Pague Menos S.A. (Pague Menos) e de suas sexta e sétima emissões de debêntures quirografárias. A Perspectiva do rating corporativo é Estável.

O rating da Pague Menos reflete seu forte posicionamento de mercado no defensivo setor de varejo farmacêutico no Brasil, bem como a expectativa de melhora gradual em sua geração de caixa operacional e rentabilidade, a partir da expansão dos negócios e continuidade da captura de sinergias da aquisição da Extrafarma. Isso deve permitir, em conjunto com investimentos temporariamente menores, queda na alavancagem líquida para patamares mais moderados, em torno de 4,0 vezes. A análise incorpora a expectativa de que a Pague Menos irá melhorar seu perfil de liquidez, atualmente incompatível com a atual classificação.

**PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING**

**Perfil de Negócios Fortalecido:** A Pague Menos se posiciona como uma das principais empresas do varejo farmacêutico brasileiro, com forte atuação nas regiões Norte e Nordeste, onde detém aproximadamente 15% e 20% de participação de mercado, respectivamente. A aquisição da Extrafarma fortaleceu o posicionamento da Pague Menos nessas regiões, por meio do adensamento de lojas e penetração da marca. Por outro lado, a transação carrega desafios importantes relacionados à gestão de capital de giro, sortimento e produtividade das lojas da Extrafarma, bem como integração logística e de sistemas entre as companhias. A Fitch estima sinergias capturadas de BRL98 milhões em 2023 e BRL70 milhões para 2024, sendo que a maior escala deve possibilitar melhores condições de compra e prazos de pagamento junto a fornecedores.

**Melhora Gradual do Desempenho Operacional:** A Pague Menos deve continuar contendo sua expansão pelos próximos dois anos, em resposta a um ambiente econômico ainda em recuperação e dentro da estratégia de reduzir a alavancagem. São esperadas somente 30 a 40 novas lojas por ano no próximo biênio, frente a uma base de 1,6 mil unidades. O crescimento da receita deverá ser proveniente, majoritariamente, de um aumento nas vendas sob o conceito mesmas lojas (*Same-Store Sales - SSS*), de 6,6% em 2024 e 2025. As margens de EBITDAR devem se fortalecer para 8,9% em 2024 e 9,2% em 2025, beneficiadas por ações na bandeira Extrafarma, incluindo aumento das vendas médias por loja, fechamento de unidades deficitárias e melhoria do *mix*.

**FCF Negativo Gerenciável:** O cenário-base de rating contempla a expansão do EBITDAR e do fluxo de caixa das operações (CFFO) da Pague Menos para aproximadamente BRL1,1 bilhão e BRL57 milhões em 2024, respectivamente, considerando uma ligeira redução nos desembolsos com juros e uma necessidade de capital de giro de cerca de BRL140 milhões. Para 2025, esses valores são de BRL1,2 bilhão e BRL75 milhões, respectivamente. O fluxo de caixa livre (FCF) deve ficar negativo em cerca de BRL140 milhões no próximo biênio, considerando menores investimentos em expansão, representando uma melhora em relação aos BRL290 milhões negativos reportados no ano anterior, e será financiado com novas dívidas. Não são esperadas distribuições relevantes de dividendos nos próximos anos.

**Moderada Alavancagem:** A alavancagem financeira da Pague Menos deve migrar para patamares mais moderados em 2024, com o indicador de dívida líquida ajustada/EBITDAR em 4,2 vezes em 2024 e ligeiramente abaixo de 4,0 vezes no biênio seguinte, frente ao gatilho de 4,5 vezes para rebaixamento. O incremento no EBITDAR e as menores pressões no FCF devem contribuir para a queda gradual deste indicador. O indicador tem se mantido em patamares mais elevados nos últimos dois anos, próximo de 4,5 vezes, devido aos desembolsos relacionados à integração com a Extrafarma, sobretudo em capital de giro e investimentos, sendo amenizado no último ano pelo aumento de capital privado de BRL400 milhões realizado pelos acionistas de referência.

**Intensa Competição no Setor:** O setor de varejo farmacêutico é bastante competitivo e fragmentado, com a presença de diversos participantes de médio porte bem estabelecidos em suas respectivas regiões. A capacidade de a Pague Menos adequar suas lojas às preferências e mudanças nos padrões de compra dos consumidores, com avanço nos níveis de serviço e na digitalização dos negócios, é fator-chave para a sustentabilidade do negócio a longo prazo. A Pague Menos possui penetração digital em torno de 13% e tem

incrementado gradualmente a oferta de vacinação, testes e exames nas lojas, com potencial impacto positivo na fidelização de seus clientes.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

### **Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating**

#### **Positiva/Elevação:**

- Contínuos ganhos de escala dentro da indústria;
- Fortalecimento do fluxo de caixa operacional, com menores pressões no FCF;
- Índice dívida líquida ajustada/EBITDAR abaixo de 3,5 vezes, em bases sustentáveis;
- Melhora substancial do perfil de liquidez.

### **Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating**

#### **Negativa/Rebaixamento:**

- Alavancagem líquida ajustada acima de 4,5 vezes, em bases sustentáveis;
- Frustração na expectativa de melhora do perfil de liquidez;
- Margem de EBITDAR consistentemente abaixo de 7,0%.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

### **As principais premissas da Fitch no cenário de rating do emissor incluem:**

- Crescimento de SSS de 6,6% em 2024 e entre 5,0% e 7,0% a partir de 2025;
- Abertura líquida de cinco lojas em 2024 e de 16 em 2025;
- Margem bruta de 31,8% no horizonte do rating;
- Captura de BRL70 milhões em sinergias da Extrafarma em 2024;
- Investimentos em torno de BRL70 milhões em 2024 e de cerca de BRL180 milhões em 2025.

## **RESUMO DA ANÁLISE**

O rating da Pague Menos está três graus abaixo do da Raia Drogasil S.A. (RD, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável). A RD é a maior empresa da indústria e se beneficia de elevada escala, diversificação geográfica e variedade de marcas. Ao final de março de 2024, a RD possuía 3 mil lojas e 16% de participação de mercado no Brasil, frente a 1,6 mil unidades da Pague Menos e 6,0% de participação. O histórico de volátil geração de caixa operacional da Pague Menos em relação à robusta e sólida geração de caixa da RD, maior alavancagem e pior perfil de liquidez também diferenciam os ratings.

A classificação da Pague Menos é superior, em três graus, à da Farmácia e Drogaria Nissei S.A. (Nissei, Rating Nacional de Longo Prazo 'A-(bra)'/Perspectiva Estável), devido à sua maior escala e à diversificação geográfica, uma vez que a Nissei opera com apenas 413 lojas e está majoritariamente concentrada no estado do Paraná, além de estar mais exposta a riscos de competição. O nível de alavancagem líquida esperado para as duas companhias é similar, próximo a 4,0 vezes em 2024, porém a Pague Menos apresenta melhor acesso ao mercado de capitais.

## **Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras**

- A Fitch reverteu os efeitos da norma IFRS 16 e aplicou um múltiplo de 5,0 vezes sobre as despesas de aluguel da Pague Menos, 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;
- O saldo líquido das operações com derivativos foi adicionado à dívida da companhia;
- Obrigações com aquisições foram adicionadas à dívida;
- Efeitos não recorrentes foram retirados do resultado operacional da companhia.

## **LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA**

**Necessidade de Melhor Perfil de Liquidez:** A melhora no perfil de liquidez, atualmente incompatível com sua atual classificação, é fator-chave para a manutenção do rating da Pague Menos. A empresa apresenta fraca posição de caixa frente a sua dívida de curto prazo e aos FCFs negativos projetados. O cenário-base do rating contempla a necessidade de captações anuais entre BRL400 milhões e BRL600 milhões em 2025 e em 2026. Como atenuante, a Pague Menos apresenta favorável histórico de acesso aos mercados de dívidas e tem sua flexibilidade financeira reforçada por BRL565 milhões em recebíveis de cartão de crédito livres.

A dívida ajustada da empresa, ao final de março de 2024, era de BRL4,6 bilhões, incluindo cerca de BRL2,4 bilhões em obrigações de aluguel, BRL400 milhões em antecipações de recebíveis e BRL214 milhões em obrigações com aquisição, conforme metodologia da agência. Na mesma data, o caixa e as aplicações financeiras eram de BRL233 milhões, frente a uma dívida de curto prazo de BRL1,0 bilhão e BRL540 milhões vencendo de abril a dezembro de 2025. Ao longo do segundo trimestre a empresa refinanciou BRL400 milhões de sua dívida, com alongamento de prazos e redução de custos financeiros.

## **PERFIL DO EMISSOR**

A Pague Menos é a segunda maior rede do varejo farmacêutico do Brasil em número de lojas e a maior das regiões Norte e Nordeste. Ao final de março de 2024, a companhia possuía em torno de 1,6 mil unidades nos 26 estados brasileiros e no Distrito Federal. A empresa tem ações negociadas na B3 S.A. – Bolsa, Brasil, Balcão e tem como principal acionista Francisco Deusmar de Queiróz, que detém 44,7% das ações votantes.

## **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 Empreendimentos Pague Menos 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:

Empreendimentos Pague Menos S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 29 de agosto de 2012.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 29 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](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 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/outras-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 ♦

---

Empreendimentos Pague Menos S.A.	Natl LT	AA-(bra) Rating Outlook Stable	AA- (bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		
senior unsecured	Natl LT	AA-(bra)	Affirmed

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Pedro Gonzalez**

Associate Director

Analista primário

+55 21 4503 2634

pedro.gonzalez@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

**Renato Donatti**

Director

Analista secundário

+55 11 4504 2215

renato.donatti@fitchratings.com

**Mauro Storino**

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

mauro.storino@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS****Jaqueleine 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 \(pub. 03 Nov 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[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

Empreendimentos Pague Menos 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: <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.