

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Afirma Rating 'AA(bra)' da Zamp; Perspectiva Revisada Para Estável**

Brazil Mon 12 Aug, 2024 - 4:35 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 12 Aug 2024: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' da Zamp S.A. (Zamp) e de sua oitava e sua nona emissão de debêntures quirografárias. A Perspectiva do rating corporativo foi revisada para Estável, de Negativa.

A revisão da Perspectiva para Estável reflete a expectativa de fortalecimento na estrutura de capital e liquidez da Zamp, decorrentes do aumento de capital privado em curso, de até BRL450 milhões, e da melhora em sua rentabilidade e geração de caixa. Esses fatores reduzem significativamente as pressões sobre o rating ao posicionarem os indicadores de crédito da companhia mais aderentes à classificação atual, além de apoiar sua estratégia de crescimento orgânico e por meio de fusões e aquisições.

O rating da Zamp incorpora sua elevada escala, diversificação geográfica e a forte reputação de sua principal marca, Burger King, no setor de *quick service restaurants* (QSR) no Brasil. A intensa competição no setor, a expectativa de fluxos de caixa livre (FCFs) negativos e os desafios para recuperar a rentabilidade do negócio da Starbucks após a sua aquisição atuam como limitadores da classificação.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Capitalização Permite Fortalecimento dos Negócios: A Zamp deve acelerar sua estratégia de crescimento com os recursos da capitalização, entrando em novos produtos e mercados por meio de aquisições e investimentos na expansão e reforma de restaurantes, o que suporta a expectativa de incremento das vendas. Na visão da Fitch, a recente aquisição das operações da Starbucks, que será financiada pelo aumento de capital, torna a Zamp menos vulnerável para executar sua estratégia de recuperação desse negócio. Esta transação carrega relevantes riscos de execução e necessidades adicionais de caixa, principalmente

para a recomposição dos estoques da rede de cafeterias, além da necessidade de revitalização das lojas e da marca. A longo prazo, caso seja bem-sucedida, a aquisição deve fortalecer o posicionamento da Zamp na indústria, por meio do aumento de escala, diversificação de negócios e marcas e ganhos de rentabilidade.

Melhora Gradual do Desempenho Operacional: A Zamp vem apresentando um desempenho operacional positivo desde o início de 2024, com crescimento de receita e rentabilidade, a despeito de um cenário macroeconômico ainda em recuperação e da intensa competição no setor de QSR. A Fitch espera que as vendas no conceito “mesmas lojas” (*Same Store Sales* – SSS) aumentem 12% em 2024, majoritariamente por meio de volumes, com ações de marketing direcionado, mídia e reforma dos restaurantes, e entre 6% e 8% ao ano a partir de 2025. As margens de EBITDAR devem se recuperar gradualmente para entre 15% e 16% nos próximos três anos, após a média de 14,4% nos últimos dois anos, beneficiadas por ganhos de eficiência na estrutura de despesas e por um ambiente de preços de commodities mais estável.

Expansão na Geração de Caixa: O cenário-base do rating projeta expansão do EBITDAR para BRL644 milhões em 2024 e BRL750 milhões em 2025, frente a BRL560 milhões apurados em 2023. O fluxo de caixa das operações (CFFO) deve variar neste mesmo sentido, com BRL185 milhões e BRL270 milhões, respectivamente, apesar de impactado por juros ainda elevados e maior consumo de capital de giro relacionado à integração da aquisição. O FCF médio anual deve ficar negativo em BRL151 milhões no próximo biênio, o qual, somado aos BRL120 milhões da aquisição do Starbucks em 2024, deve ser financiado pelos recursos da capitalização. A Fitch espera investimento de BRL320 milhões em 2024, que inclui apenas três aberturas líquidas de lojas próprias, aumentando para BRL400-500 milhões a partir de 2025, e atingindo 824 unidades próprias (ex-Starbucks) em 2027.

Alavancagem Moderada: A alavancagem financeira da Zamp, medida por dívida líquida ajustada/EBITDAR, deve se manter ao redor de 3,2 vezes, após a capitalização, uma pequena redução frente à expectativa anterior da agência de 3,5 vezes. Uma redução mais acentuada frente ao gatilho de rebaixamento do rating dependerá do fortalecimento de sua geração de caixa, do nível de investimentos e de desembolsos menores com juros. Ao final de março de 2024, a dívida total ajustada da companhia era de BRL3,0 bilhões e incluía em torno de BRL1,2 bilhão em obrigações de aluguel, conforme a metodologia da agência.

Forte Posicionamento no Setor: O perfil de negócios da Zamp se beneficia de sua elevada escala e de sua capilaridade na fragmentada e competitiva indústria de QSR no Brasil, bem como da forte reputação das marcas Burger King e Popeye's, exploradas por meio de contratos de longo prazo. A Zamp detém 22% de participação no setor de hambúrgueres,

cujos fundamentos de longo prazo são positivos, baseando-se no baixo consumo da população fora do lar em relação a países desenvolvidos. A recente adição da marca Starbucks ao portfólio da Zamp reforça a diversificação do grupo com marcas globais premium e de alta complementariedade ao modelo de negócios atual.

Nova Estrutura Societária: Desde que o fundo soberano de Abu Dhabi – Mubadala Capital – tornou-se o principal acionista da Zamp, houve diversas mudanças na gestão e na estratégia de crescimento ao longo do último semestre, sobretudo na busca por aquisições. Os padrões de governança também se enfraqueceram moderadamente, após a saída da Zamp do segmento Novo Mercado da B3. A sinalização de parte do crescimento ser financiado via aporte de capital é positiva e reduz os riscos de execução na estratégia, ainda que haja pouca visibilidade em relação a futuras aquisições e suas implicações na classificação da companhia.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- FCF neutro a positivo;
- Margem de EBITDAR próxima a 20%;
- Manutenção de robusta liquidez e de um perfil de vencimento das dívidas alongado;
- Dívida líquida/EBITDAR abaixo de 2,5 vezes, em bases recorrentes.

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

- Deterioração da margem de EBITDAR para próximo de 13%;
- Enfraquecimento da liquidez que resulte em maiores riscos de refinanciamento;
- Dívida líquida ajustada/EBITDAR acima de 3,5 vezes, em bases recorrentes;
- Indícios de perda de participação de mercado e/ou danos reputacionais às marcas do grupo;
- Perda de exclusividade como máster franqueado da Burger King Corporation.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas da Fitch no cenário de rating da Zamp incluem:

- Total de 781 unidades próprias em 2024, 764 em 2025 e 784 em 2026;
- Crescimento de SSS de 12,0% em 2024 e entre 6,0 e 8,0% ao ano a partir de 2025;
- Margem bruta de 66,0% no horizonte do rating;
- Investimentos de cerca de BRL320 milhões em 2024 e entre BRL400 milhões e BRL500 milhões por ano a partir de 2025;
- Aumento de capital próximo do limite superior de BRL450 milhões em 2024.

RESUMO DA ANÁLISE

O Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' da Zamp está um grau abaixo do 'AA+(bra)'/Perspectiva Estável da Smartfit Escola de Ginástica e Dança S.A. (Smartfit), devido ao melhor posicionamento da segunda na indústria de fitness de baixo custo, sua maior diversificação geográfica em países com melhor ambiente operacional do que o Brasil e margens mais elevadas. A Smartfit também apresenta forte posição de liquidez e estrutura de capital mais conservadora, com expectativa de relação dívida líquida ajustada/EBITDAR em 2,8 vezes, frente às 3,2 vezes esperadas para a Zamp em 2024.

O rating da Zamp está um grau acima do 'AA-(bra)'/Perspectiva Estável do Grupo SBF S.A. (SBF), e reflete o menor risco da indústria de QSR em relação ao varejo esportivo e histórico de maior disciplina financeira, com um cronograma de dívidas mais alongado e liquidez estruturalmente mais forte. Ambas as empresas foram afetadas pela maior volatilidade de resultados e pelo fraco ambiente de demanda nos últimos anos, com alguma recuperação prevista para 2024. A alavancagem líquida ajustada esperada para a SBF é menor, de 2,5 vezes em 2024, refletindo seu menor crescimento esperado em relação à Zamp.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- A Fitch reverteu os efeitos do IFRS-16 e aplicou um múltiplo de 5,0 vezes nas despesas de arrendamento;
- Passivos relacionados a aquisições foram tratados como dívida;
- Receitas e despesas extraordinários foram excluídos do EBITDAR.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Robusto Perfil de Liquidez: A Zamp deve manter um bom acesso aos mercados bancários e de capitais, combinado com elevados saldos de caixa, frente às necessidades de refinanciamento e FCFs negativos esperados. Ao final de junho de 2024, o caixa e as aplicações financeiras somavam BRL688 milhões, beneficiados pela captação de BRL700 milhões no primeiro trimestre do ano, o que cobria os BRL473 milhões em dívidas financeiras vencendo até o final de 2025. A entrada dos recursos do aumento de capital de até BRL450 milhões será mais um reforço na liquidez para o pagamento dos BRL120 milhões da aquisição da Starbucks. O cenário-base do rating considera captação adicional de BRL350 milhões em 2025, de forma a manter pelo menos BRL600 milhões em liquidez imediata.

PERFIL DO EMISSOR

A Zamp é a terceira maior operadora de QSRs do Brasil em número de lojas e máster franqueada da Burger King Corporation e da Popeye's Louisiana Kitchen, Inc. Ao final de junho de 2024, a Zamp operava 766 unidades próprias, sendo 681 da marca Burger King e 85 da Popeye's, além de contar com 262 unidades franqueadas. A Zamp também assinou acordo para adquirir e operar as lojas da Starbucks no Brasil. A empresa é controlada pelo fundo soberano de Abu Dhabi, Mubadala Capital, que detém 64,10% das ações.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Zamp 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:

Zamp S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 4 de outubro de 2019.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 18 de agosto de 2023.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil

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

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/site/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

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

-- Metodologia de Ratings Corporativos (3 de novembro de 2023).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Zamp S.A.	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Stable		AA(bra) Rating Outlook Negative
	Affirmed			
senior secured	Natl LT	AA(bra)	Affirmed	AA(bra)

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

Jaqueline Carvalho
Rio de Janeiro
+55 21 4503 2623
jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

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

APPLICABLE CRITERIA

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

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

[Corporate Rating Criteria \(pub. 03 Nov 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 10 Nov 2023\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Zamp 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 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 analisar   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 atribui  o, publica  o ou dissemina  o de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utiliza  o de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declara  o de registro submetida mediante a legisla  o referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legisla  o referente a títulos de qualquer outra jurisdi  o, em particular. Devido    relativa eficiência da publica  o e da distribui  o por meios eletr  nicos, 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 det  m uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS n  337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informa  es sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam    utiliza  o 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 – Organiza  o 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 atribui  o 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 reprodu  o 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.