



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'BBB+(bra)' da Copobras e Mantém Perspectiva Negativa

Brazil Thu 21 Mar, 2024 - 5:02 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 21 Mar 2024: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'BBB+(bra)' da Copobras S.A. Indústria e Comércio de Embalagens (Copobras). Ao mesmo tempo, a agência manteve o rating em Perspectiva Negativa.

A manutenção da Perspectiva Negativa reflete os desafios da Copobras em sustentar a sua rentabilidade em patamares moderados e trazer sua alavancagem financeira para níveis mais conservadores. A análise incorporou a expectativa de aumento de preços das matérias-primas (resinas), pressão sobre os volumes de venda e acirrada competição, que podem limitar a capacidade da companhia de repasse de maiores custos ao cliente.

O rating reflete a mediana escala da Copobras e os riscos elevados da indústria de copos e embalagens plásticas, caracterizada por elevada fragmentação, baixa barreira de entrada e ameaças relacionadas a questões ambientais de seus produtos. A companhia apresenta favorável posição de mercado em seus principais produtos e vendas para segmentos mais resilientes, o que mitiga os riscos do ambiente de negócios desafiador e de elevada competição. O rating se apoia, ainda, na expectativa de que a Copobras manterá adequada liquidez e fluxo de caixa livre (FCF) neutro a positivo a partir de 2024.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Destaque em Indústria Competitiva: O perfil de crédito da Copobras incorpora os riscos elevados de sua atuação no fragmentado e competitivo setor de copos e embalagens plásticas no Brasil, embora a empresa apresente posição de destaque na indústria. A participação de mercado da empresa em embalagens flexíveis é estimada em 6%, sendo líder nos segmentos de *pet food*, do qual detém 40% das vendas. A Copobras também se destaca em copos térmicos (45%), bandejas (25%) e copos (13%). A companhia tem o desafio de repassar potenciais aumentos de custos aos seus preços, mantendo, assim, níveis

de rentabilidade adequados. Esses níveis ficaram pressionados em 2022, mas tiveram forte recuperação em 2023, após redução de preços de compra de resinas e manutenção de preços ao cliente final – sobretudo nos segmentos de bandejas e embalagens flexíveis.

Estabilidade dos Volumes: A Fitch projeta volumes de venda estáveis para a Copobras a partir de 2024, dada a expectativa de baixo crescimento do Produto Interno Bruto (PIB), acirrada competição e questões ecológicas, o que pode inibir a recuperação das margens. Historicamente, os volumes comercializados pela companhia caíram 1,0%, em média, nos últimos cinco anos, com queda de 5,1% em 2023. Como atenuante, a empresa fornece produtos a segmentos mais resilientes, como os de alimentos, bebida e *pet food*. O cenário do rating considera que a Copobras comercializará 57,3 mil toneladas por ano no horizonte do rating. Em 2023, as vendas da Copobras apresentaram reduções em todos os segmentos, sendo de 14% em bandejas, 2,9% em embalagens flexíveis e 1% em copos.

Volatilidade nos Custos: A estrutura de custos da Copobras é altamente exposta às variações de preço das resinas termoplásticas, que representaram, em média, 61% dos custos e das despesas, excluindo a depreciação, de 2020 a 2023. O preço das resinas utilizadas no processo produtivo (polietileno, poliestireno e polipropileno) é influenciado por diversos fatores, como oferta e demanda global, variações do câmbio e cotação internacional do petróleo. A Fitch estima um aumento médio nos preços em dólar destes insumos de 4,2% em 2024, encerrando o forte ciclo de queda iniciado em 2022.

FCF Neutro a Positivo: A Copobras tem como desafio manter a sua margem de EBITDA em patamares mais moderados, na casa de dois dígitos, dada a potencial pressão nos custos e dificuldade de repasse nos preços. No cenário-base do rating, a companhia deve gerar EBITDA de BRL129 milhões em 2024 e BRL134 milhões em 2025, frente a BRL125 milhões em 2023, com margens de EBITDA em torno de 10,0%, frente a 10,7% em 2023 e 6,2% em 2022. O fluxo de caixa das operações (CFFO) estimado para 2024 é de BRL63 milhões, fortalecido por recuperações fiscais de BRL22 milhões, sendo que o FCF neutro estimado para 2024 considera investimentos de BRL49 milhões e distribuição de dividendos de BRL14 milhões. Para 2025, a expectativa de gradual redução das despesas financeiras possibilita um CFFO de BRL51 milhões, enquanto o FCF de BRL22 milhões considera investimento de BRL19 milhões e dividendos de BRL10 milhões.

Recuperação do Perfil Financeiro: O perfil financeiro da Copobras deverá apresentar alguma recuperação, à medida que a empresa melhore gradualmente sua geração operacional de caixa. O cenário-base da Fitch considera que a empresa apresentará alavancagem financeira líquida ajustada, medida por dívida líquida ajustada/EBITDA, de 2,7 vezes em 2024 e 2,4 vezes em 2025, frente ao índice de 2,8 vezes registrado em 2023. A

manutenção de uma estrutura de capital desalavancada e forte posição de caixa são fundamentais para proteger a qualidade de crédito da companhia frente aos riscos inerentes ao seu setor de atuação.

Tendências Ambientais Preocupam: A Copobras está exposta ao risco de substituição de produtos plásticos por outros de menor impacto ambiental e à adoção de regras ambientais mais restritivas. Alternativas sustentáveis devem continuar a se fortalecer gradativamente, mas a Fitch acredita que o impacto será limitado no horizonte do rating, devido à ainda incipiente oferta de produtos “verdes” economicamente competitivos.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

- A revisão da Perspectiva Negativa para Estável está vinculada a uma preservação da margem EBITDA acima de 10% em bases sustentáveis;
- Manutenção do índice de cobertura dos juros pelo EBITDA acima de 2,0 vezes em bases sustentáveis.

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

- Margem de EBITDA abaixo de 10% em bases sustentáveis;
- Deterioração da posição de mercado da companhia;
- Dívida líquida/EBITDA acima de 3,0 vezes em bases recorrentes;
- Manutenção do índice de cobertura dos juros pelo EBITDA abaixo de 2,0 vezes em bases recorrentes;
- Piora da posição de liquidez que resulte em maior risco de refinanciamento.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch para o Cenário de Rating do Emissor são:

- Estabilidade no volume vendido a partir de 2024;

- Variações dos preços do polietileno (PE): -2,6% em 2024, +6,7% em 2025, +11,8% em 2026 e +1,6% em 2027;
- Variações dos preços do polipropileno (PP): +7,2% em 2024, -6,9% em 2025, +4,2% em 2026 e +0,2% em 2027;
- Variações dos preços do poliestireno (PS): +7,9% em 2024, +0,4% em 2025, +0,7% em 2026 e +0,7% em 2027;
- Câmbio médio (BRL/USD): 4,97 em 2024, 5,15 em 2025 e 5,20 a partir de 2026;
- Investimento de BRL49 milhões em 2024 e médio anual de BRL19 milhões entre 2025 e 2027;
- Distribuição de dividendos de 25% do lucro líquido a partir de 2024.

RESUMO DA ANÁLISE

O Rating Nacional de Longo Prazo 'BBB+(bra)' da Copobras está dois graus abaixo do da Tegma Gestão Logística S.A. (Tegma, 'A(bra)'/ Perspectiva Estável), que apresenta perfil de negócios mais forte, decorrente de sua destacada posição de mercado no fragmentado e competitivo setor de transporte de automóveis e veículos comerciais leves novos (logística automotiva). A Tegma apresenta, ainda, menor volatilidade de geração de caixa, favorecida pelos contratos de longo prazo do segmento de logística integrada, além de um perfil financeiro e de liquidez mais robusto, combinado a um maior acesso ao mercado de dívida.

O rating da Copobras está um grau abaixo do da Farmácia e Drogeria Nissei S.A. (Nissei, 'A(bra)'/Perspectiva Estável). O perfil de negócios da Nissei se beneficia da atuação no varejo farmacêutico, caracterizado por fundamentos de longo prazo positivos e com risco inferior ao da indústria de plásticos transformados, apesar da Nissei apresentar maior alavancagem líquida.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Adequada: A manutenção de robusta posição de liquidez é um importante pilar para o rating da Copobras. A Fitch considera que a empresa deva manter reservas de caixa próximas de seus compromissos financeiros de curto prazo, seguindo a estratégia financeira dos últimos anos. Ao final de 2023, em bases não auditadas, a Copobras possuía caixa e aplicações financeiras de BRL280 milhões, frente a uma dívida ajustada de curto prazo de BRL249 milhões. Nos primeiros meses deste ano, a companhia reforçou sua liquidez por

meio de captações que totalizaram BRL60 milhões, havendo expectativa de mais BRL63 milhões ainda no primeiro semestre em operações já contratadas. Em 31 de dezembro de 2023, em bases não auditadas, a dívida total ajustada, de BRL630 milhões, era composta principalmente por linhas de capital de giro (72%), debêntures (10%) e operações de risco sacado junto a fornecedores (18%), de acordo com a metodologia da Fitch.

PERFIL DO EMISSOR

A Copobras é uma empresa pertencente à família Schlickmann, que atua na produção de embalagens plásticas flexíveis (principalmente nos segmentos de *pet food* e alimentos), bandejas de poliestireno expandido (principalmente para frigoríficos, *delivery* e supermercados), além de copos descartáveis (plásticos, térmicos e de papel). A empresa atua em todo o país, contando com 13 unidades produtivas, distribuídas em seis plantas em Santa Catarina, Paraná, São Paulo, Minas Gerais, Amazonas e Paraíba, com capacidade produtiva total de aproximadamente 95 mil toneladas de produtos por ano.

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 Copobras S.A. Indústria e Comércio de Embalagens.

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: 25 de maio de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 28 de março 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/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 (3 de novembro de 2023);

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡

RATING ⚡

PRIOR ⚡

Copobras S/A. Industria e Comercio de Embalagens	Natl LT	BBB+ (bra) Rating Outlook Negative
	BBB+(bra) Rating Outlook Negative	
	Affirmed	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Rafael Faro

Senior Analyst

Analista primário

+55 21 3957 3616

rafael.faro@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Leonardo Coutinho

Senior Analyst

Analista secundário

+55 21 4503 2630

leonardo.coutinho@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

Copobras S/A. Industria e Comercio de Embalagens

-

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 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.