

Várias ações realizadas nos ratings das entidades brasileiras corporativas após rebaixamento do rating soberano

Analista principal:

Diego Ocampo, São Paulo, 55 (11) 3039-9769, diego.ocampo@spglobal.com

Contatos analíticos adicionais:

Flávia Bedran, São Paulo, 55 (11) 3039-9758, flavia.bedran@spglobal.com

Renata Lotfi, São Paulo, 55 (11) 3039-9724, renata.lotfi@spglobal.com

Luísa Vilhena, São Paulo, 55 (11) 3039-9727, luisa.vilhena@spglobal.com

Luciano Gremone, Buenos Aires, 54 (11) 4891-2143, luciano.gremone@spglobal.com

Julyana Yokota, São Paulo, 55 (11) 3039-9731, julyana.yokota@spglobal.com

Marcelo Schwarz, CFA, São Paulo, 55 (11) 3039-9782, marcelo.schwarz@spglobal.com

Líder do comitê de rating:

Luciano Gremone, Buenos Aires, 54 (11) 4891-2143, luciano.gremone@spglobal.com

Candela Macchi, Buenos Aires, 54 (11) 4891-2110, candela.macchi@spglobal.com

São Paulo (S&P Global Ratings), 12 de janeiro de 2018 – A S&P Global Ratings realizou hoje múltiplas ações nos ratings de entidades corporativas brasileiras após o rebaixamento dos ratings de crédito soberanos de longo prazo atribuídos na escala global ao Brasil, de 'BB' para 'BB-', e da reafirmação do rating de crédito soberano de longo prazo na Escala Nacional Brasil 'brAA-' do país. A perspectiva dos ratings soberanos em ambas as escalas foi alterada de negativa para estável. Os ratings da maioria dessas empresas são diretamente influenciados pelos ratings do Brasil, seja em razão da limitação de seus ratings ao rating soberano seja porque já são avaliadas no número máximo de degraus acima dos ratings soberanos.

Os ratings das entidades listadas no Grupo 1 são limitados ao rating soberano. Dessa forma, rebaixamos seus ratings na escala global para 'BB-' e reafirmamos os ratings 'brAA-' na Escala Nacional Brasil, no mesmo nível do rating soberano na Escala Nacional Brasil. A maioria dessas empresas é concessionárias de serviço de utilidade pública reguladas e rodovias pedagiadas, cujas tarifas são determinadas pelo órgão regulador. Em nossa opinião, essas entidades podem ser afetadas por uma regulação mais rígida em um cenário de estresse soberano, e não gerariam ou manteriam caixa suficiente para honrar suas obrigações financeiras em um cenário de *default* soberano. A maioria dessas

empresas tem seus ativos localizados principalmente no Brasil. Nesse sentido, suas receitas dependem da economia doméstica e suas dinâmicas de negócios são altamente sensíveis a desacelerações econômicas.

Grupo 1:

- Algar Telecom S/A (brAA-/Estável/--);
- Arteris S.A. (brAA-/Estável/--);
- Autoban - Concessionária do Sistema Anhanguera Bandeirantes S.A. (brAA-/Estável/--);
- Autopista Fernão Dias S.A (brAA-/Estável/--);
- Autopista Planalto Sul S/A. (brAA-/Estável/--);
- Cachoeira Paulista Transmissora de Energia S.A. (brAA-/Estável/--);
- Camil Alimentos S.A. (BB-/Estável/--; brAA-/Estável/--);
- CCR S.A. (brAA-/Estável/--);
- Centrais Elétricas do Pará S.A. (brAA-/Estável/--);
- Chapada do Piauí I Holding S.A. (brAA-/Estável/--);
- Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia (BB-/Estável/--; brAA-/Estável/--);
- Companhia de Gás de São Paulo - Comgas (brAA-/Estável/--);
- Companhia Energética de Pernambuco (CELPE) (BB-/Estável/--; brAA-/Estável/--);
- Companhia Energética do Rio Grande do Norte (BB-/Estável/--; brAA-/Estável/--);
- Companhia Paulista de Força e Luz (brAA-/Estável/--);
- Companhia Piratininga de Força e Luz (brAA-/Estável/--);
- Concessionária da Rodovia Presidente Dutra S.A. (brAA-/Estável/--);
- Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A. (brAA-/Estável/--);
- Cosan Ltd., Cosan S.A. Indústria e Comércio, e Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A. (BB-/Estável/--);
- CPFL Energia S.A. (brAA-/Estável/--);
- Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações (BB-/Estável/--; brAA-/Estável/--);
- Ecorodovias Concessões e Serviços S.A. (brAA-/Estável/--);
- EDP Espírito Santo Distribuição de Energia S.A. (BB-/Estável/--; brAA-/Estável/--);
- EDP São Paulo Distribuição de Energia S.A. (brAA-/Estável/--);
- Elektro Redes S.A. (brAA-/Estável/--);
- Energisa Paraíba-Distribuidora de Energia S.A. (BB-/Estável/--; brAA-/Estável/--);
- Energisa S.A. (BB-/Estável/--; brAA-/Estável/--);
- Energisa Sergipe-Distribuidora de Energia S.A. (BB-/Estável/--; brAA-/Estável/--);
- Equatorial Energia S.A. (brAA-/Estável/--);
- Estácio Participações S.A. (brAA-/Estável/--);
- Iracema Transmissora de Energia S.A. (brAA-/Estável/--);
- JSL S.A. (BB-/Estável/--; brAA-/Estável/--);
- Magazine Luiza S.A. (brAA-/Estável/--);
- MRS Logística S.A. (BB-/Estável/--; brAA-/Estável/--);
- MRV Engenharia e Participações S.A. (brAA-/Estável/--);
- Neoenergia S.A. (BB-/Estável/--; brAA-/Estável/brA-1);
- Rede D'Or São Luiz S.A. (BB-/Estável/--; brAA-/Estável/--);
- Rio Grande Energia S.A. (brAA-/Estável/--);
- Rodonorte Concessionária de Rodovias Integradas S.A. (brAA-/Estável/--);
- Santos Brasil Participações S.A. (brAA-/Estável/--);

- Terminal de Contêineres de Paranaguá S.A (brAA-/Estável/brA-1); e
- Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (BB-/Estável/--; brAA-/Estável/brA-1).

Os ratings das entidades vinculadas ao governo (GREs, *government-related entities*) Eletrobras - Centrais Elétricas Brasileiras S.A. e Itaipu Binacional refletem os ratings soberanos do Brasil. Em nossa opinião, a probabilidade de o governo brasileiro prover suporte extraordinário tempestivo e suficiente à Eletrobras em caso de estresse financeiro é quase certa, e à Itaipu Binacional, extremamente alta. Dessa forma, os ratings de ambas as entidades são equiparados aos ratings soberanos.

Além disso, rebaixamos o rating da Ultrafertil S.A. de 'brA+/Negativa/--' para 'brA/Estável/--', pois em nossa visão a qualidade de crédito do grupo Ultrafertil é limitada por aquela do soberano.

Rebaixamos em um degrau os ratings na escala global das entidades do Grupo 2, embora eles ainda permaneçam acima do rating soberano. Algumas dessas entidades também são amplamente expostas à economia brasileira, mas suas finanças são saudáveis em virtude de seus níveis de dívida muito baixos, suas posições de caixa bastante robustas, porque possuem ativos internacionais ou negócios voltados à exportação, ou em razão da venda de energia exclusivamente no mercado livre, que é menos sujeito à intervenção regulatória ou do governo. Essas empresas são atualmente avaliadas no número máximo de degraus acima do rating soberano, dada sua exposição relativa ao risco-país.

Grupo 2:

- Aché Laboratórios Farmacêuticos S.A. (BB+/Estável/--; brAAA/Estável/--)
- AmBev S.A. (BBB/Estável/--; brAAA/Estável/--)
- Globo Comunicação e Participações S.A. (BB+/Estável/--). Colocamos os ratings de emissão da Globo na listagem *CreditWatch* com implicações negativas, pois ainda aplicaremos o critério de ratings de recuperação. Dessa forma, poderemos reafirmá-los ou rebaixá-los, dependendo das expectativas de recuperação.
- Rio Parapanema Energia S.A (BB/Estável/--; brAA+/Estável/--).

Colocamos o rating de emissão 'brAAA' da Telefônica Brasil S.A. em *CreditWatch* negativo para atribuímos a expectativa de recuperação. Isso reflete a limitação dos ratings da empresa à avaliação de transferência e conversibilidade (T&C) 'BB+' do Brasil, dada a natureza não exportadora da Telefônica e a concentração de seus ativos no Brasil. Reafirmamos o rating de crédito corporativo 'brAAA/Estável/--' da empresa.

Também colocamos o rating 'BB' na escala global da Ampla Energia e Serviços S.A. em *CreditWatch* em desenvolvimento e seu rating 'brAA-' na Escala Nacional Brasil em *CreditWatch* positivo. Além disso, colocamos o rating 'brAA-' da Companhia Energética do Ceará - Coelce em *CreditWatch* positivo. Ambas as empresas são subsidiárias indiretas da Enel Américas S.A. (BBB/Estável/--). Nos próximos 90 dias, reavaliaremos nossa visão do suporte do grupo, e se tal suporte ocorreria mesmo em um cenário hipotético de *default*.

Reafirmamos os ratings das empresas abaixo após elevarmos em um degrau – comparado aos limites anteriores – a diferença máxima potencial em relação aos ratings do Brasil. Isso se deve primordialmente ao fato de que essas empresas se mostraram mais resilientes do que o esperado diante da economia muito fraca do país nos últimos três anos. Em nossa visão, elas estão mais bem preparadas para resistir a um cenário de *default* soberano do que esperávamos há algum tempo. O número de degraus que uma empresa pode ser avaliada acima do rating soberano é uma avaliação contínua, podendo mudar

conforme o nível do rating soberano a fim de refletir nossa visão holística da qualidade de crédito de uma empresa. Explicamos cada caso específico em detalhe abaixo:

Braskem S.A. (BBB/Negativa/--; brAAA/Estável/--)

Mudamos nossa visão da sensibilidade da Braskem à economia brasileira, pois a empresa conseguiu exportar parte significativa de seus produtos, graças à natureza comoditizada de seus produtos petroquímicos. Embora o aumento das exportações normalmente resulte em margens mais baixas, essa possibilidade fortalece a resiliência dos negócios da Braskem a um cenário de estresse soberano, em nossa opinião. Esse fator, em conjunto com suas unidades industriais localizadas fora do Brasil, respalda nossa decisão de reafirmar os ratings da Braskem. Os ratings são, portanto, limitados a três degraus acima dos ratings em moeda estrangeira do Brasil e a um degrau acima da avaliação de T&C do país. O perfil de crédito individual (SACP, *stand-alone credit profile*) 'bbb-' da Braskem permanece inalterado. A perspectiva permanece negativa. Reavaliaremos a perspectiva nos próximos meses para incorporar as perspectivas de negócios, desempenho operacionais e políticas financeiras.

Embraer S.A. (BBB/Negativa/--)

Reafirmamos os ratings da Embraer, sobretudo porque esperamos que suas instalações internacionais ganhem relevância na geração de fluxo de caixa do grupo. Isso nos levou a revisar de um para dois o número máximo de degraus que a empresa pode ser avaliada acima da avaliação de T&C do Brasil. Entretanto, a perspectiva negativa baseia-se no fato de querermos testar a força e a estabilidade da contribuição de receitas dos ativos internacionais da empresa ao longo do tempo. Especificamente, poderemos alterar a perspectiva para estável se as receitas geradas pelo grupo fora do Brasil permanecerem consistentemente acima de 30% das receitas totais.

Iguatemi Empresa de Shopping Centers S.A. (brAAA/Estável/--) e Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A. (brAAA/Estável/--)

Reafirmamos os ratings da Iguatemi e da Multiplan e alteramos as perspectivas deles de negativa para estável, em função da maior resiliência de seus negócios nos últimos três anos, o que permite uma maior diferenciação em relação ao limite do rating soberano. As receitas dos shopping centers são correlacionadas as despesas com consumo pessoal. Entretanto, o foco dessas empresas em clientes de alta renda, a localização estratégica de seus imóveis, e o uso conservador de dívidas (totalmente denominadas em moeda local) proporcionam resiliência contra cenários hipotéticos de *default* soberano.

Localiza Rent a Car S.A. (BB+/Estável/--; brAAA/Estável/--)

Alteramos a diferença máxima dos ratings da Localiza em relação ao rating em moeda estrangeira do Brasil de um para dois degraus. Isso reflete nossa opinião de que a empresa foi capaz de gerar fluxos de caixa livre durante a desaceleração macroeconômica nos últimos três anos, o que a proporcionaria um colchão em um estresse soberano hipotético. Nesse contexto, reafirmamos os ratings da Localiza e alteramos a perspectiva deles em ambas as escalas de negativa para estável. O SACP 'bbb-' da empresa permanece inalterado.

Lojas Renner S.A. (brAAA/Estável/--)

Reafirmamos os ratings da Lojas Renner e alteramos a perspectiva deles de negativa para estável, refletindo o desempenho da empresa nos últimos três anos. Em nossa visão, a empresa está agora ligeiramente mais resiliente, sobretudo em função de sua capacidade de manter o crescimento no conceito de vendas mesmas lojas, da sólida rentabilidade, e de suas obrigações de dívida gerenciáveis.

Raízen Energia S.A. e Raízen Combustíveis S.A. (em conjunto, Raízen; BBB-/Estável/--; brAAA/Estável/--)

Reafirmamos os ratings da Raízen e alteramos a perspectiva de seu rating na escala global de negativa para estável após mudarmos de dois para três o número máximo de degraus que a empresa pode ser avaliada acima do rating soberano, embora ainda limitada a um degrau acima da avaliação de T&C do país. Embora a distribuição de combustíveis da Raízen e a maior parte de sua produção de etanol sejam voltadas ao mercado doméstico, as operações da empresa se mostraram menos correlacionadas com o PIB, tendo apresentado um sólido desempenho nos últimos anos. Além disso, grande parte do EBITDA da Raízen é gerada pelas exportações, uma vez que a empresa vende cerca de 75% de sua produção de açúcar no exterior. O restante é vendido pelo grupo no mercado doméstico para a indústria alimentícia e de bebidas, que, por sua vez, apresenta sensibilidade moderada à dinâmica do PIB. O SACP 'bbb' da Raízen permanece inalterado.

Ultrapar Participações S.A. (BB+/Estável/--; brAAA/Estável/--)

Reafirmamos os ratings da empresa e alteramos a perspectiva deles de negativa para estável em ambas as escalas. Reavaliamos a resiliência da Ultrapar a um estresse soberano, o que permite que a empresa seja agora avaliada em até dois degraus acima do rating em moeda estrangeira do Brasil. O negócio de distribuição da Ultrapar tem forte vínculo com a economia brasileira, mas, conforme observado nos últimos três anos, as receitas da empresa se mostraram mais resilientes do que esperávamos. O SACP 'bbb' da Ultrapar permanece inalterado.

Votorantim S.A. (BB+/Estável/--; brAAA/Estável/--), Votorantim Cimentos S.A. (BB+/Estável/--), e Nexa Resources S.A. (BB+/Estável/B)

Avaliamos agora a Votorantim dois degraus acima do rating em moeda estrangeira do Brasil, versus o limite anterior de um degrau. Entretanto, o porte e a localização da empresa, a natureza de commodity de sua crescente divisão de metais, suas operações globais de cimentos e a baixa alavancagem das operações não relacionadas a cimento nos levaram a reavaliar nossas conclusões anteriores. Acreditamos que esses fatores forneçam proteção suficiente contra uma desaceleração da operação de cimentos do grupo no Brasil e quaisquer passivos que possam surgir em razão do controle do Banco Votorantim S.A. em um cenário de estresse soberano. Reafirmamos os ratings da Votorantim e alteramos a perspectiva deles em ambas as escalas de negativa para estável. O SACP 'bbb' da empresa foi mantido inalterado.

A revisão da perspectiva dos ratings da Votorantim Cimentos e da Nexa de negativa para estável segue-se à ação similar para o grupo. Os SACPs dessas empresas continuam 'bb' e 'bb+', respectivamente.

Além disso, reafirmamos os ratings das empresas listadas no Grupo 3, refletindo a folga em seus respectivos limites em relação ao rating soberano. Os relatórios que publicamos específicos a essas entidades esclarecem cada caso.

Grupo 3:

- Adecoagro S.A. (BB/Estável/--);
- BRF S.A. (BBB-/Estável/--; brAAA/Estável/--);
- Companhia Brasileira de Distribuição (brAAA/Estável/--);
- Fibria Celulose S.A. (BBB-/Estável/--);
- Gerdau S.A. e Gerdau Ameristeel Corp. (BBB-/Negativa/--; brAAA/Estável/--);
- Iochpe-Maxion S.A. (brAA/Estável/--);

- Klabin S.A. (BB+/Estável/--; brAAA/Estável/--);
- Magnesita Refratários S.A. (BB/Estável/--; brAA/Estável/--);
- Natura Cosméticos S.A. (BB/Negativa/--; brAA-/Negativa/--);
- Qualicorp S.A. (brAAA/Estável/--);
- São Martinho S.A. (BB+/Positiva/--; brAAA/Estável/--); e
- Suzano Papel e Celulose S.A. (BB+/Positiva/--; brAAA/Estável/--).

Reafirmamos os ratings da Vale S.A. (BBB-/Positiva/--; brAAA/Estável/--) e da Vale Canada Ltd. (BBB-/Positiva/--) e mantivemos inalterada a perspectiva positiva dos ratings na escala global. Essas ações baseiam-se em nossa visão de ao menos uma em três chances de elevarmos os ratings, mesmo com a avaliação de T&C do Brasil no nível 'BB+', pois as receitas da Vale fora do Brasil devem continuar crescendo, potencialmente excedendo 35% de suas receitas consolidadas. Isso, em nossa opinião, justifica seus ratings dois degraus acima da avaliação de T&C do Brasil. Entretanto, aprofundaremos nossa avaliação da sensibilidade desses negócios à volatilidade de preços e de sua importância estratégica para a Vale ao longo do tempo.

Reafirmamos os ratings da Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras (BB-/Estável/--; brA+/Estável/--), refletindo seu SACP 'bb-' e o vínculo da empresa com o governo soberano. Os ratings são agora limitados ao rating do Brasil.

Por fim, revisamos a perspectiva do rating na escala global da Hypermarcas S.A. (BB+/Estável/--; brAAA/Estável/--) de positiva para estável, uma vez que os ratings mais baixos do Brasil limitam o potencial de elevação dos ratings da empresa.

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos critérios, por isso devem ser lidos em conjunto com tais critérios. Por favor, veja os critérios de rating em www.standardandpoors.com.br para mais informações.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Refletindo o risco de subordinação em ratings de emissão de entidades corporativas](#), 21 de setembro de 2017
- [Tabelas de mapeamento das escalas nacionais e regionais da S&P Global Ratings](#), 14 de agosto de 2017
- *General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings*, 7 de abril de 2017
- [Critério de ratings de recuperação para emissores corporativos avaliados com grau especulativo](#), 7 de dezembro de 2016
- [Ratings de Entidades Vinculadas a Governos \(GREs, na sigla em inglês para Government-Related Entities\): Metodologia e Premissas](#), 25 de março de 2015
- [Metodologia e Premissas: Descritores de Liquidez para Emissores Corporativos Globais](#), 16 de dezembro de 2014
- [Ratings de Crédito nas Escalas Nacionais e Regionais](#), 22 de setembro de 2014
- [Metodologia da Estrutura de Project Finance](#), 16 de setembro de 2014
- [Metodologia de Operações de Project Finance](#), 16 de setembro de 2014
- [Metodologia da Estrutura de Transações de Project Finance](#), 16 de setembro de 2014
- [Critério geral: Metodologia de rating de grupo](#), 19 de novembro de 2013
- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013
- [Metodologia corporativa: Índices e Ajustes](#), 19 de novembro de 2013
- [Metodologia de Ratings Corporativos](#), 19 de novembro de 2013
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013
- [Ratings Acima do Soberano - Ratings Corporativos e de Governo: Metodologia e Premissas](#), 19 de novembro de 2013
- [Metodologia e Premissas da Estrutura de Risco de Contraparte](#), 25 de junho de 2013
- [Metodologia: Fatores de créditos relativos à administração e governança para entidades corporativas e seguradoras](#), 13 de novembro de 2012
- [Metodologia de Avaliação de Contrapartes de Construção e Operações em Project Finance](#), 20 de dezembro de 2011
- [Uso de CreditWatch e Perspectivas](#), 14 de setembro de 2009

LISTA DE RATINGS

Aché Laboratórios Farmacêuticos S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BBB-/Negativa/--	BB+/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--	brAAA/Estável/--

Adecoagro S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB/Estável/--	BB/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	BB	BB

Algar Telecom S/A		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-	brAA-

Ambev S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BBB+/Negativa/--	BBB/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--	brAAA/Estável/--

Ampla Energia e Serviços S.A		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB/Negativa/--	BB/CW Em Des./--
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Pos./--
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-	brAA-/CW Pos.

Arteris S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--

Autopista Fernão Dias S.A		
Autopista Planalto Sul S/A		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--
<i>Senior Secured</i>	brAA-	brAA-

Braskem S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BBB-/Negativa/--	BBB-/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--	brAAA/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BBB-

Braskem America Finance Co.		
<i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BBB-
Braskem Finance Ltd.		
<i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BBB-
Braskem Netherlands Finance		
<i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BBB-
BRF S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BBB-/Estável/--	BBB-/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--	brAAA/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BBB-
BRF GmbH		
<i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BBB-
BFF International LTD		
<i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BBB-
Cachoeira Paulista Transmissora de Energia S.A.		
<i>Senior Secured</i>	brAA-/Negativa	brAA-/Estável
Camil Alimentos S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB/Negativa/--	BB-/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--
CCR S.A.		
Rodonorte Concessionária de Rodovias Integradas S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-	brAA-
Autoban - Concessionária do Sistema Anhanguera Bandeirantes S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--
Companhia do Metrô da Bahia		

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brA+/Negativa/--	brA/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-	brAA-

Concessionária da Rodovia Presidente Dutra S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--
<i>Senior Secured</i>	brAA-	brAA-

Companhia Brasileira de Distribuição

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--	brAAA/Estável/--

Chapada do Piauí I Holding S.A.

<i>Senior Secured</i>	brAA-/Negativa	brAA-/Estável
-----------------------	----------------	---------------

Companhia de Gás de São Paulo - Comgás

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-	brAA-

Companhia Energética do Ceará - Coelce

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/brA-1+	brAA-/CW Pos./brA-1+
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-	brAA-/CW Pos.

Cosan Ltd.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB/Negativa/--	BB-/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	BB	BB-

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB/Negativa/--	BB-/Estável/--

Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB/Negativa/--	BB-/Estável/--

Cosan Luxembourg S.A.

<i>Senior Unsecured</i>	BB	BB-
-------------------------	----	-----

Cosan Overseas Ltd.		
<i>Senior Unsecured</i>	BB	BB-

CPFL Energia S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--

Companhia Paulista de Força e Luz		
Companhia Piratininga de Força e Luz		
Rio Grande Energia S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-	brAA-

Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB/Negativa/--	BB-/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--

Ecorodovias Concessões e Serviços S.A.		
Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-	brAA-

EDP Espírito Santo Distribuição de Energia S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB/Negativa/--	BB-/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--

EDP São Paulo Distribuição de Energia S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--

Eletrobras - Centrais Elétricas Brasileiras S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global		
Moeda estrangeira	BB/Negativa/--	BB-/Estável/--
Moeda local	BB/Negativa/--	BB-/Estável/--
Escala Nacional Brasil curto prazo	--/--/brA-1+	--/--/brA-1+
<i>Senior Unsecured</i>	BB	BB-

Embraer S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BBB/Negativa/--	BBB/Negativa/--
<i>Senior Unsecured</i>	BBB	BBB

Embraer Netherlands Finance BV		
<i>Senior Unsecured</i>	BBB	BBB

Embraer Overseas Ltd.		
<i>Senior Unsecured</i>	BBB	BBB

Energisa S.A.		
Energisa Paraíba - Distribuidora de Energia S.A.		
Energisa Sergipe - Distribuidora de Energia S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB/Negativa/--	BB-/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--

Estácio Participações S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-	brAA-

Equatorial Energia S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	brA+	brA+

Centrais Elétricas do Para S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--

Fibria Celulose S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BBB-/Estável/--	BBB-/Estável/--

Fibria Overseas Finance Ltd.		
<i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BBB-

Gerdau S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BBB-/Negativa/--	BBB-/Negativa/--

Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--	brAAA/Estável/--
------------------------	------------------	------------------

Gerdau Ameristeel Corp.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BBB-/Negativa/--	BBB-/Negativa/--

Gerdau Ameristeel US Inc.

<i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BBB-
-------------------------	------	------

Gerdau Holdings Inc.

<i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BBB-
-------------------------	------	------

Gerdau Trade Inc.

<i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BBB-
-------------------------	------	------

GTL Trade Finance Inc.

<i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BBB-
-------------------------	------	------

Globo Comunicação e Participações S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BBB-/Negativa/--	BB+/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BB+/CW Neg.

Hypermarcas S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB+/Positiva/--	BB+/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--	brAAA/Estável/--

Iguatemi Empresa de Shopping Centers S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--	brAAA/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	brAAA	brAAA

lochpe-Maxion S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA/Estável/--	brAA/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	brAA	brAA

Iracema Transmissora de Energia S.A.

<i>Senior Secured</i>	brAA-/Negativa	brAA-/Estável
-----------------------	----------------	---------------

Itaipu Binacional

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--

JSL S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB/Negativa/--	BB-/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-	brAA-

JSL Europe

<i>Senior Unsecured</i>	BB	BB-
-------------------------	----	-----

JSL Locações S.A.

<i>Senior Unsecured</i>	brAA-	brAA-
-------------------------	-------	-------

Klabin S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB+/Estável/--	BB+/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--	brAAA/Estável/--

Klabin Finance S.A.

<i>Senior Unsecured</i>	BB+	BB+
-------------------------	-----	-----

Localiza Rent a Car S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB+/Negativa/--	BB+/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--	brAAA/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	brAAA	brAAA

Lojas Renner S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--	brAAA/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	brAAA	brAAA

Magazine Luiza S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-	brAA-

Magnesita Refratários S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB/Estável/--	BB/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAA/Estável/--	brAA/Estável/--

Magnesita Finance Ltd.

<i>Senior Unsecured</i>	BB	BB
-------------------------	----	----

Magnesita Refractories Co.

<i>Senior Unsecured</i>	BB	BB
-------------------------	----	----

MRS Logística S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB/Negativa/--	BB-/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-	brAA-

MRV Engenharia e Participações S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--

Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--	brAAA/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	brAAA	brAAA

Natura Cosméticos S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB/Negativa/--	BB/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Negativa/--
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-	brAA-

Neoenergia S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB/Negativa/--	BB-/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/brA-1+	brAA-/Estável/brA-1+
<i>Senior Unsecured</i>	brA+	brA+

Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia

Companhia Energética de Pernambuco (CELPE)

Companhia Energética do Rio Grande do Norte

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB/Negativa/--	BB-/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--

<i>Senior Unsecured</i>	brAA-	brAA-
-------------------------	-------	-------

Elektro Redes S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-	brAA-

Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB-/Estável/--	BB-/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brA+/Estável/--	brA+/Estável/--

Petrobras Global Finance B.V.

<i>Senior Unsecured</i>	BB-	BB-
-------------------------	-----	-----

Petrobras International Finance Co.

<i>Senior Unsecured</i>	BB-	BB-
-------------------------	-----	-----

Qualicorp S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--	brAAA/Estável/--

Raízen Combustíveis S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BBB-/Negativa/--	BBB-/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--	brAAA/Estável/--

Raízen Energia S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BBB-/Negativa/--	BBB-/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--	brAAA/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	brAAA	brAAA

Raízen Fuels Finance S.A.

<i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BBB-
-------------------------	------	------

Rio Paranapanema Energia S.A

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB+/Negativa/--	BB/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--	brAA+/Estável/--

Rede D'Or São Luiz S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB/Negativa/--	BB-/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-	brAA-

Rede D'Or Finance S.a.r.l.		
<i>Senior Unsecured</i>	BB	BB-

Santos Brasil Participações S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/Estável/--

São Martinho S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB+/Positiva/--	BB+/Positiva/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--	brAAA/Estável/--

Suzano Papel e Celulose S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB+/Positiva/--	BB+/Positiva/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--	brAAA/Estável/--

Suzano Trading Ltd.		
<i>Senior Unsecured</i>	BB+	BB+

Suzano Austria GmbH		
<i>Senior Unsecured</i>	BB+	BB+

Telefonica Brasil S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--	brAAA/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	brAAA	brAAA/CW Neg.

Terminal de Contêineres de Paranaguá S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/brA-1+	brAA-/Estável/brA-1+
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-	brAA-

Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB/Negativa/--	BB-/Estável/--

Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/brA-1+	brAA-/Estável/brA-1+
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-	brAA-

Ultrapar Participações S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB+/Negativa/--	BB+/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--	brAAA/Estável/--

Ultrapar International S/A

<i>Senior Unsecured</i>	BB+	BB+
-------------------------	-----	-----

Ultrafértil S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Nacional Brasil	brA+/Negativa/--	brA/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-	brAA-

Vale S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BBB-/Positiva/--	BBB-/Positiva/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--	brAAA/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BBB-
<i>Senior Unsecured</i>	brAAA	brAAA

Vale Canada Limited

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BBB-/Positiva/--	BBB-/Positiva/--
<i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BBB-

Vale Overseas Limited

<i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BBB-
-------------------------	------	------

PT Vale Indonesia Tbk

<i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BBB-
-------------------------	------	------

Votorantim S.A.

Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB+/Negativa/--	BB+/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--	brAAA/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	BB+	BB+

Companhia Brasileira de Alumínio

<i>Senior Unsecured</i>	BB+	BB+
-------------------------	-----	-----

Votorantim Cimentos S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB+/Negativa/--	BB+/Estável/--
<i>Senior Unsecured</i>	BB+	BB+

St. Marys Cement Inc. (Canada)		
<i>Senior Unsecured</i>	BB+	BB+

Nexa Resources S.A.		
Ratings de Crédito Corporativo	De	Para
Escala Global	BB+/Negativa/B	BB+/Estável/B
<i>Senior Unsecured</i>	BB+	BB+

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
ACHÉ LABORATÓRIOS FARMACÊUTICOS S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	05 de fevereiro de 2013	16 de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	05 de fevereiro de 2013	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	05 de fevereiro de 2013	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
ALGAR TELECOM S/A		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	11 de junho de 2007	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
AMBEV S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	26 de novembro de 2001	16 de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	26 de novembro de 2001	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	03 de maio de 2002	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
----------------	---	--

AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S.A.

Rating de Crédito de Emissor

Escala global

Moeda estrangeira longo prazo 27 de fevereiro de 1998 16 de agosto de 2017

Moeda local longo prazo 27 de fevereiro de 1998 16 de agosto de 2017

Escala Nacional Brasil longo prazo 24 de janeiro de 2005 16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
----------------	---	--

ARTERIS S.A.

Rating de Crédito de Emissor

Escala Nacional Brasil longo prazo 22 de setembro de 2014 16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
----------------	---	--

AUTOPISTA FERNÃO DIAS S.A

Rating de Crédito de Emissor

Escala Nacional Brasil longo prazo 10 de maio de 2016 16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
----------------	---	--

AUTOPISTA PLANALTO SUL S/A

Rating de Crédito de Emissor

Escala Nacional Brasil longo prazo 22 de setembro de 2014 16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
----------------	---	--

BRASKEM S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global

Moeda estrangeira longo prazo 19 de junho de 2003 16 de agosto de 2017

Moeda local longo prazo 19 de junho de 2003 16 de agosto de 2017

Escala Nacional Brasil longo prazo 29 de novembro de 2001 16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
----------------	---	--

BRF S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global

Moeda estrangeira longo prazo 8 de julho de 2008 29 de agosto de 2017

Moeda local longo prazo 8 de julho de 2008 29 de agosto de 2017

Escala Nacional Brasil longo prazo 4 de abril de 2012 29 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
CAMIL ALIMENTOS S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	16 de junho de 2008	1º de novembro de 2017
Moeda local longo prazo	16 de junho de 2008	1º de novembro de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	29 de novembro de 2011	1º de novembro de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
CCR S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo		
	05 de maio de 2005	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
RODONORTE CONCESSIONÁRIA DE RODOVIAS INTEGRADAS S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil		
	03 de dezembro de 2012	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
AUTOBAN - CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA BANDEIRANTES S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo		
	29 de agosto de 2008	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
COMPANHIA DO METRÔ DA BAHIA		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo		
	28 de abril de 2017	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA PRESIDENTE DUTRA S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo		
	29 de outubro de 2012	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
COMPANHIA BRASILEIRA DE DISTRIBUIÇÃO		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo		
	21 de julho de 2009	27 de setembro de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
CHAPADA DO PIAUÍ I HOLDING S.A.		
Rating de Emissão Preliminar		
Rating de Emissão Final	23 de fevereiro de 2016	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
COMPANHIA DE GÁS DE SÃO PAULO – COMGAS		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	25 de novembro de 2014	28 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ – COELCE		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	08 de maio de 2009	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil curto prazo	08 de maio de 2009	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
CPFL ENERGIA S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	08 de setembro de 2003	20 de dezembro de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
COMPANHIA PAULISTA DE FORÇA E LUZ		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	31 de maio de 2001	20 de dezembro de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
COMPANHIA PIRATININGA DE FORÇA E LUZ		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	9 de janeiro de 2006	20 de dezembro de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
RIO GRANDE ENERGIA S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		

Escala Nacional Brasil longo
prazo

16 de abril de 2002

20 de dezembro de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
CYRELA BRAZIL REALTY S.A. EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	05 de junho de 2007	22 de novembro de 2017
Moeda local longo prazo	05 de junho de 2007	22 de novembro de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	19 de março de 2007	22 de novembro de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo		
	30 de outubro de 2009	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo		
	23 de dezembro de 2011	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
EDP ESPIRITO SANTO DISTRIBUIÇÃO DE ENERGIA S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	15 de julho de 1997	29 de setembro de 2017
Moeda local longo prazo	15 de julho de 1997	29 de setembro de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	26 de maio de 2006	29 de setembro de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
EDP SÃO PAULO DISTRIBUIÇÃO DE ENERGIA S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo		
	15 de março de 2006	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
ELETRONBRAS - CENTRAIS ELÉTRICAS BRASILEIRAS S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala global		

Moeda estrangeira longo prazo	27 de junho de 1997	15 de dezembro de 2017
Moeda local curto prazo	07 de maio de 1998	15 de dezembro de 2017
Escala Nacional Brasil curto prazo	17 de julho de 2015	15 de dezembro de 2017

EMISSION	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
ENERGISA S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	25 de junho de 2008	16 de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	25 de junho de 2008	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	25 de junho de 2008	16 de agosto de 2017

EMISSION	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
ENERGISA PARAÍBA DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	08 de maio de 2006	16 de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	08 de maio de 2006	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	25 de junho de 2008	16 de agosto de 2017

EMISSION	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
ENERGISA SERGIPE DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	08 de maio de 2006	16 de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	08 de maio de 2006	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	25 de junho de 2008	16 de agosto de 2017

EMISSION	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
ESTÁCIO PARTICIPAÇÕES S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	30 de novembro de 2011	16 de agosto de 2017

EMISSION	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
EQUATORIAL ENERGIA S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	28 de agosto de 2017	28 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
CENTRAIS ELÉTRICAS DO PARÁ S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo		
	28 de agosto de 2017	28 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
GERDAU S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	01 de setembro de 2005	16 de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	01 de setembro de 2005	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	04 de março de 2002	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
HYPERMARCAS S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	7 de abril de 2011	16 de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	7 de abril de 2011	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	23 de junho de 2010	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo		
	17 de maio de 2007	22 de setembro de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
IOCHPE-MAXION S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil		
	27 de março de 2013	20 de dezembro de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
IRACEMA TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.		
Rating de Emissão		
Escala Nacional Brasil longo prazo		
	03 de novembro de 2010	27 de novembro de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
ITAIPU BINACIONAL		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo		
	06 de setembro de 2011	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
JSL S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira	6 de setembro de 2016	16 de agosto de 2017
Moeda local	6 de setembro de 2016	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	26 de abril de 2013	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
KLABIN S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	8 de outubro de 1998	16 de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	8 de outubro de 1998	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	5 de novembro de 2004	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
LOCALIZA RENT A CAR S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	23 de setembro de 1997	16 de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	23 de setembro de 1997	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	11 de agosto de 2000	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
LOJAS RENNER S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo		
	21 de junho de 2011	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
MAGAZINE LUIZA S.A.		

Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	29 de maio de 2014	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
MAGNESITA REFRAATÓRIOS S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	19 de maio de 2008	27 de outubro de 2017
Moeda local longo prazo	19 de maio de 2008	27 de outubro de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	19 de maio de 2008	27 de outubro de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
MRS LOGÍSTICA, S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	25 de julho de 1997	16 de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	25 de julho de 1997	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	5 de julho de 2000	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÕES S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	29 de maio de 2008	25 de outubro de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	5 de agosto de 2008	29 de novembro de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
NATURA COSMÉTICOS S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	7 de novembro de 2011	16 de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	7 de novembro de 2011	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	3 de maio de 2010	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
NEOENERGIA S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	24 de março de 2010	16 de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	24 de março de 2010	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	3 de dezembro de 2004	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil curto prazo	4 de maio de 2015	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
COMPANHIA DE ELETRICIDADE DO ESTADO DA BAHIA - COELBA		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	24 de março de 2010	16 de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	24 de março de 2010	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	20 de julho de 2000	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
COMPANHIA ENERGÉTICA DE PERNAMBUCO (CELPE)		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	24 de março de 2010	16 de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	24 de março de 2010	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	04 de maio de 2004	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
COMPANHIA ENERGÉTICA DO RIO GRANDE DO NORTE - COSERN		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	24 de março de 2010	16 de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	24 de março de 2010	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	22 de março de 2000	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
ELEKTRO REDES S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo		
	06 de novembro de 2001	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
PETRÓLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	18 de janeiro de 2007	19 de julho de 2017
Moeda local longo prazo	18 de janeiro de 2007	19 de julho de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	26 de agosto de 2015	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
QUALICORP S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo		
	26 de março de 2015	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	31 de julho de 2012	16 de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	31 de julho de 2012	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	31 de julho de 2012	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
RAÍZEN ENERGIA S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	31 de julho de 2012	16 de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	31 de julho de 2012	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	31 de julho de 2012	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
RIO PARANAPANEMA ENERGIA S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	28 de agosto de 2008	14 de novembro de 2017
Moeda local longo prazo	28 de agosto de 2008	14 de novembro de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	28 de agosto de 2008	14 de novembro de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
REDE D'OR SAO LUIZ S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	14 de janeiro de 2013	9 de janeiro de 2018
Moeda local longo prazo	14 de janeiro de 2013	9 de janeiro de 2018
Escala Nacional Brasil longo prazo	19 de dezembro de 2012	9 de janeiro de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
SANTOS BRASIL PARTICIPAÇÕES S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo		
	09 de fevereiro de 2009	28 de setembro de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
SÃO MARTINHO S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	22 de dezembro de 2011	24 de outubro de 2017
Moeda local longo prazo	22 de dezembro de 2011	24 de outubro de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	22 de dezembro de 2011	24 de outubro de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
SUZANO PAPEL E CELULOSE S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	9 de setembro de 2010	16 de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	9 de setembro de 2010	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	14 de março de 2016	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
TELEFÔNICA BRASIL S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo		
	16 de setembro de 2011	13 de setembro de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo		
	8 de setembro de 2016	28 de agosto de 2017

prazo

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
TRANSMISSORA ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	22 de dezembro de 2011	16 de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	22 de dezembro de 2011	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	03 de novembro de 2011	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil curto prazo	03 de novembro de 2011	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
ULTRAPAR PARTICIPAÇÕES S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	29 de novembro de 2005	16 de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	29 de novembro de 2005	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	09 de março de 2005	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
ULTRAFÉRTIL S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil	11 de agosto de 2015	8 de janeiro de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
VALE S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	10 de outubro de 2005	16 de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	10 de outubro de 2005	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	16 de novembro de 2006	16 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
VOTORANTIM S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	7 de março de 2012	16 de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	7 de março de 2012	16 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	7 de março de 2012	16 de agosto de 2017

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS ADICIONAIS

Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor, clique [aqui](#) para mais informações.

Atributos e limitações do rating de crédito

A S&P Global Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P Global Ratings não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A S&P Global Ratings não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a S&P Global Ratings acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela S&P Global Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P Global Ratings se baseou em conexão com o rating de crédito ou (ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

Fontes de informação

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a S&P Global Ratings utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

Aviso de ratings ao emissor

O aviso da S&P Global Ratings para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "[Notificações ao Emissor \(incluindo Apelações\)](#)".

Frequência de revisão de atribuição de ratings

O monitoramento da S&P Global Ratings de seus ratings de crédito é abordado em:

- [Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito \(seção de Revisão de Ratings de Crédito\)](#)
- [Política de Monitoramento](#)

Conflitos de interesse potenciais da S&P Global Ratings

A S&P Global Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais em "[Conflitos de Interesse — Instrução N° 521/2012, Artigo 16 XII](#)" seção em www.standardandpoors.com.br.

Faixa limite de 5%

A S&P Global Ratings Brasil publica em seu Formulário de Referência apresentado em http://www.standardandpoors.com/pt_LA/web/guest/regulatory/disclosures o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

Copyright© 2018 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A, QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais, ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (due diligence) ou de verificação independente de qualquer informação que receba.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus sites na www.standardandpoors.com (gratuito), e www.ratingsdirect.com e www.globalcreditportal.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.standardandpoors.com/usratingsfees.

Austrália

Standard & Poor's (Austrália) Pty. Ltd. conta com uma licença de serviços financeiros número 337565 de acordo com o Corporations Act 2001. Os ratings de crédito da Standard & Poor's e pesquisas relacionadas não tem como objetivo e não podem ser distribuídas a nenhuma pessoa na Austrália que não seja um cliente pessoa jurídica (como definido no Capítulo 7 do Corporations Act).