



Data de Publicação: 10 de setembro de 2015

Comunicado à Imprensa

Diversas ações de rating realizadas em 60 entidades brasileiras dos setores corporativo e de infraestrutura após rebaixamento no rating soberano do Brasil

Analistas principais: Flávia Bedran, São Paulo, 55 (11) 3039-9758, flavia.bedran@standardandpoors.com; Diego Ocampo, São Paulo, 55 (11) 3039-9769, diego.ocampo@standardandpoors.com; Luísa Vilhena, São Paulo, 55 (11) 3039-9727, luisa.vilhena@standardandpoors.com; Renata Lotfi, São Paulo, 55 (11) 3039-9724, renata.lotfi@standardandpoors.com; Marcelo Schwarz, CFA, São Paulo, 55 (11) 3039-9782, marcelo.schwarz@standardandpoors.com; Julyana Yokota, São Paulo, 55 (11) 3039-9731, julyana.yokota@standardandpoors.com

Contato analítico adicional: Luciano Gremone, Buenos Aires, 54 (11) 4891-2143, luciano.gremone@standardandpoors.com

Líder do comitê de rating: Luciano Gremone, Buenos Aires, 54 (11) 4891-2143, luciano.gremone@standardandpoors.com

Resumo

- Em 9 de setembro de 2015, rebaixamos os ratings de crédito soberano da República Federativa do Brasil, de 'BBB-' para 'BB+' em moeda estrangeira e de 'BBB+' para 'BBB-' em moeda local. A perspectiva é negativa. Também revisamos para baixo nossa avaliação do risco de Transferência & Conversibilidade (T&C) do país de 'BBB+' para 'BBB-'.
- Além disso, reafirmamos o rating de crédito soberano 'brAAA' na Escala Nacional Brasil do país e alteramos sua perspectiva de estável para negativa.
- Por consequência, rebaixamos os ratings de 31 entidades do setor corporativo e de infraestrutura. Ao mesmo tempo, reafirmamos os ratings e mantivemos a perspectiva estável de seis entidades. Também reafirmamos os ratings e mantivemos a perspectiva negativa de três entidades. Adicionalmente, alteramos a perspectiva para negativa dos ratings de 14 empresas e colocamos os ratings de seis entidades na listagem *CreditWatch* com implicações negativas. Continuaremos monitorando as condições econômicas para incorporarmos possíveis novos impactos sobre os ratings dessas empresas.

Ações de Rating

São Paulo (Standard & Poor's), 10 de setembro de 2015 – A Standard & Poor's Ratings Services realizou diversas ações de rating em entidades brasileiras dos setores corporativo e de infraestrutura.

Rebaixamos os ratings das entidades abaixo em um degrau na escala global em moeda estrangeira para 'BB+' e os da Escala Nacional Brasil para 'brAA+', exceto os da Eletrobras e Itaipu, cujos ratings na escala global em moeda local foram rebaixados para 'BBB-' enquanto os ratings na Escala Nacional Brasil permanecem em 'brAAA'. A perspectiva dos ratings dessas entidades é negativa:

- Companhias de Gás de São Paulo - Comgás
- Companhia Energética do Ceará - Coelce;
- Elektro Eletricidade e Serviços S.A. (Elektro);
- Eletrobras - Centrais Elétricas Brasileiras S.A.;
- Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (TAESA);

- Neoenergia S.A.;
- Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia - COELBA;
- Companhia Energética do Rio Grande do Norte - COSERN;
- Companhia Energética de Pernambuco - CELPE;
- Itaipu Binacional;
- Atlantia Bertin Concessões S.A. (AB Concessões);
- Rodovia das Colinas S.A.;
- Triângulo do Sol Auto-Estradas S.A.;
- Arteris S.A.;
- Autopista Planalto Sul S/A.;
- CCR S.A.;
- Autoban - Concessionária do Sistema Anhanguera Bandeirantes S.A.;
- Concessionária da Rodovia Presidente Dutra S.A.;
- Rodonorte Concessionária de Rodovias Integradas S.A.;
- EcoRodovias Concessões e Serviços S.A.;
- Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A.; e
- Santos Brasil Participações S.A.

Também rebaixamos os ratings da Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras, de 'BBB-' para 'BB' na escala global e de 'brAAA' para 'brAA' na Escala Nacional Brasil. A perspectiva desses ratings em ambas as escalas é negativa.

Além disso, rebaixamos os ratings da Samarco Mineração S.A. de 'BBB-' para 'BB+' na escala global e de 'brAAA' para 'brAA+' na Escala Nacional Brasil. A perspectiva desses ratings em ambas as escalas é estável.

Ao mesmo tempo, rebaixamos os ratings na escala global das entidades abaixo em um degrau com perspectivas negativas, enquanto reafirmamos os ratings 'brAAA' atribuídos na Escala Nacional Brasil a essas empresas. A perspectiva dos ratings na Escala Nacional Brasil do Grupo Votorantim, Ultrapar e Multiplan é negativa, enquanto aquela atribuída aos ratings da AmBev permaneceu estável. Os ratings das entidades abaixo permanecem acima do rating de crédito soberano em moeda estrangeira do Brasil.

- AmBev - Companhia de Bebidas das Américas (AmBev);
- Globo Comunicação e Participações S.A. (Globo);
- Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A. (Multiplan);
- Ultrapar Participações S.A. (Ultrapar);
- Votorantim Participações S.A.;
- Votorantim Industrial S.A.; e
- Votorantim Cimentos S.A.

Também colocamos os ratings destas entidades em *CreditWatch* negativo:

- Braskem S.A.;
- Klabin S.A.;
- Odebrecht Engenharia e Construção S.A.;
- Baesa - Energética Barra Grande S.A.
- Duke Energia International Geração Parapanema S.A.; e
- Tractebel Energia S.A.

Reafirmamos os ratings sem nenhuma alteração de perspectiva das seguintes entidades:

- Aché Laboratórios Farmacêuticos S.A.;
- BRF S.A.;
- Embraer S.A.;
- Fibria Celulose S.A.;
- Gerdau S.A.;
- Natura Cosméticos S.A.;
- Telefônica Brasil S.A.;
- Vale S.A.; e
- Vale Canada Ltd.

Também reafirmamos os ratings e alteramos a perspectiva para negativa na escala global das entidades abaixo. A perspectiva dos ratings na Escala Nacional Brasil também foi alterada para negativa, com exceção da Raízen, que permanece com perspectiva estável:

- Raízen (que é a combinação da Raízen Energia S.A. com a Raízen Combustíveis S.A.);
- Localiza Rent a Car S.A.;
- Ampla Energia e Serviços S.A.;
- Cachoeira Paulista Transmissora de Energia S.A.; e
- Norte Brasil Transmissora de Energia S.A.

Finalmente, rebaixamos em um degrau os ratings na Escala Nacional Brasil das entidades abaixo para 'brAA' com perspectiva negativa.

- Companhia Energética de Minas Gerais S.A.;
- Cemig Distribuição S.A.;
- Cemig Geração e Transmissão S.A.;
- CPFL Energia S.A.;
- Companhia Paulista de Força e Luz;
- Companhia Piratininga de Força e Luz;
- Rio Grande Energia S.A.;
- Bandeirante Energia S.A.; e
- Espírito Santo Centrais Elétricas S.A.

Fundamentos

O rebaixamento dos ratings da Comgás, Coelce, Elektro, TAESA, Neoenergia, Atlantia Bertin, Arteris, CCR e EcoRodovias e de suas respectivas subsidiárias, quando aplicável, reflete nossa visão de uma probabilidade relevante de que elas entrariam em *default* diante de um cenário em que o governo soberano entrasse em *default* em suas obrigações em moeda estrangeira. As distribuidoras de energia elétrica e as rodovias pedagiadas acompanhariam o soberano em um cenário de *default* porque acreditamos que o status regulado delas as torna vulnerável se a qualidade de crédito do soberano enfraquecer-se significativamente (por exemplo, por conta de potenciais controles tarifários, e a arrecadação de receitas e disponibilidade de crédito sofrerem em tal cenário).

O rebaixamento dos ratings da Eletrobras, Itaipu e Petrobras está alinhado ao nosso critério para entidades vinculadas a governos (GRES). Vemos a probabilidade de suporte governamental extraordinário para a Eletrobras como "quase certo", de forma que equiparamos os ratings dessa empresa aos do soberano. A Itaipu Binacional se beneficia de uma probabilidade "extremamente alta" de suporte governamental e, portanto, todos os seus ratings se equiparam aos do soberano neste momento, considerando seu perfil de crédito individual (SACP) avaliado como 'bb+'. Os ratings da Petrobras foram rebaixados para 'BB' em função dos dois degraus de rebaixamento no rating em moeda local do Brasil. Pelo fato de atribuímos uma probabilidade "muito alta" de suporte

do governo à Petrobras e pelo SACP da empresa ser 'b+', o rating corporativo resultante é 'BB' para um rating em moeda local 'BBB-' do soberano, de acordo com a nossa metodologia de GREs. A perspectiva dos ratings na escala global e na Escala Nacional Brasil dessas três entidades é negativa, refletindo aquela do soberano.

Rebaixamos os ratings da Samarco porque a empresa não se beneficiaria de suporte do seu controlador em um cenário de condições desfavoráveis (*distress*) do soberano. No entanto, a perspectiva dos ratings na escala global e na Escala Nacional Brasil da empresa permanece estável, refletindo principalmente a solidez de seu perfil de crédito individual que suportaria os seus ratings atuais mesmo com o governo soberano tendo um rating em moeda estrangeira mais baixo.

O rebaixamento de um degrau nos ratings da AmBev, Globo, Multiplan, Ultrapar e do Grupo Votorantim – e a perspectiva negativa dos ratings dessas entidades e da Localiza e Raízen – reflete nossa visão de que essas entidades são atualmente avaliadas no número máximo de degraus acima do rating soberano em moeda estrangeira ou da avaliação de T&C do país em função dos fatores de crédito intrínsecos a elas, de sua sensibilidade ao risco-país e do colchão de liquidez delas com base nos testes de estresse soberano que realizamos para entidades cujos ratings estão acima do soberano. Os últimos relatórios individuais dessas empresas apresentam mais detalhes sobre a quantidade de degraus acima do nível do rating soberano que cada empresa pode atingir.

Colocamos os ratings da Braskem, Klabin, Odebrecht, Baesa, Duke e Tractebel em *CreditWatch* negativo porque testaremos a resiliência dessas empresas a um potencial *distress* soberano considerando a sensibilidade de cada uma delas ao risco-país e a outros fatores específicos. No entanto, acreditamos que há uma chance de pelo menos 50% para um rebaixamento. Esperamos solucionar esses *CreditWatch* nos próximos 90 dias.

As reafirmações dos ratings da Aché, BRF, Embraer, Fibria, Gerdau, Natura, Telefônica Brasil e Vale e de sua subsidiária refletem nossa visão de que em meio a um *default* soberano, essas empresas teriam liquidez suficiente para cobrir suas obrigações pelo menos por um certo período de tempo. Além disso, algumas dessas empresas têm características que as isolam parcialmente da estagnação econômica do Brasil, como por exemplo exportações, operações no exterior, vencimentos de dívida em moeda estrangeira administráveis, etc. Continuaremos monitorando como o enfraquecimento das condições econômicas poderia afetar os ratings dessas empresas.

Por último, a alteração na perspectiva dos ratings da Ampla, Cachoeira Paulista e Norte Brasil e as mudanças nos ratings da Santos Brasil, Cemig, CPFL, Bandeirante Energia e Espírito Santo Centrais Elétricas espelham aquela do soberano e refletem nossa visão de que se houver mais um rebaixamento nos ratings soberanos, poderemos rebaixar aqueles atribuídos a essas entidades por causa do status regulado delas e da exposição que têm à economia doméstica. Nossos ratings na Escala Nacional Brasil têm uma correlação com a escala global, mas também refletem a qualidade de crédito comparativa dentro da categoria de rating.

Os ratings da Companhia Brasileira de Distribuição, Iguatemi Empresa de Shopping Centers S.A., JBS S.A., Lojas Renner S.A., MRS Logística S.A., Qualicorp S.A., Grupo RBS, São Martinho S.A. e Suzano Papel e Celulose S.A. não são imediatamente afetados pelo rebaixamento soberano. No entanto, poderemos alterar a perspectiva deles para negativa no decorrer dos próximos 90 dias, uma vez que precisamos testar a resiliência dessas empresas em um cenário hipotético de *default* soberano.

Para todas as entidades que rebaixamos os ratings para 'BB+' e/ou para 'brAA+', esperamos atribuir ratings de recuperação às suas dívidas com ratings nos próximos 90 dias.

Continuaremos avaliando a qualidade de crédito do portfólio de nosso setor corporativo de forma contínua tendo-se em vista o enfraquecimento na qualidade de crédito do governo soberano e as perspectivas macroeconômicas mais fracas.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- Ratings de Entidades Vinculadas a Governos (GREs, na sigla em inglês para Government-Related Entities): Metodologia e Premissas, 25 de março de 2015.
- Tabelas de Mapeamento das Escalas Nacionais e Regionais da Standard & Poor's, 30 de setembro de 2014.
- Ratings de Crédito nas Escalas Nacionais e Regionais, 22 de setembro de 2014.
- Metodologia de Ratings Corporativos, 19 de novembro de 2013.
- Critério geral: Metodologia de rating de grupo, 19 de novembro de 2013.
- Ratings Acima do Soberano - Ratings Corporativos e de Governo: Metodologia e Premissas, 19 de novembro de 2013.
- 2008 Critérios de Ratings Corporativos - Metodologia Analítica, 15 de abril de 2008.

Artigos

- Rating soberano em moeda estrangeira do Brasil rebaixado para 'BB+/B': perspectiva negativa, 9 de setembro de 2015.
- Perspectiva dos ratings do Brasil alterada para negativa; ratings reafirmados, 28 de julho de 2015.
- Perspectiva dos ratings de 30 entidades brasileiras corporativas e de infraestrutura alterada para negativa após ação similar no rating soberano, 28 de julho de 2015.

Ratings Rebaixados

LISTA DE RATINGS		
RATINGS REBAIXADOS		
AmBev - Companhia de Bebidas das Américas		
<i>Ratings de Crédito Corporativo</i>	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	A/Negativa/--	A-/Negativa/--
Moeda local	A/Negativa/--	A-/Negativa/--
Companhia de Gás de São Paulo-Comgás		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB-/Negativa/--	BB+/Negativa/--
Moeda local	BBB-/Negativa/--	BB+/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--	brAA+/Negativa/--
Companhia Energética do Ceará - Coelce		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/brA-1	brAA+/Negativa/brA-1
Elektro Eletricidade e Serviços S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--	brAA+/Negativa/--

LISTA DE RATINGS
RATINGS REBAIXADOS
Globo Comunicação e Participações S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB+/Negativa/--	BBB/Negativa/--
Moeda local	BBB+/Negativa/--	BBB/Negativa/--

Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB/Negativa/--	BBB-/Negativa/--
Moeda local	BBB/Negativa/--	BBB-/Negativa/--

Samarco Mineração S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB-/Negativa/--	BB+/Estável/--
Moeda local	BBB-/Negativa/--	BB+/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--	brAA+/Estável/--

Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB-/Negativa/--	BB+/Negativa/--
Moeda local	BBB-/Negativa/--	BB+/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/brA-1	brAA+/Negativa/brA-1

Ultrapar Participações S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB/Negativa/--	BBB-/Negativa/--
Moeda local	BBB/Negativa/--	BBB-/Negativa/--

Votorantim Participações S.A.
Votorantim Industrial S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB/Negativa/--	BBB-/Negativa/--
Moeda local	BBB/Negativa/--	BBB-/Negativa/--

Votorantim Cimentos S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB/Negativa/--	BBB-/Negativa/--
Moeda local	BBB/Negativa/--	BBB-/Negativa/--

Eletrobras - Centrais Elétricas Brasileiras S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB-/Negativa/--	BB+/Negativa/--
Moeda local	BBB+/Negativa/--	BBB-/Negativa/--

LISTA DE RATINGS
RATINGS REBAIXADOS
Petróleo Brasileiro S.A.- Petrobras

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB-/Negativa/--	BB/Negativa/--
Moeda local	BBB-/Negativa/--	BB/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--	brAA/Negativa/--

Itaipu Binacional

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB-/Negativa/--	BB+/Negativa/--
Moeda local	BBB/Negativa/--	BBB-/Negativa/--

Neoenergia S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB-/Negativa/--	BB+/Negativa/--
Moeda local	BBB-/Negativa/--	BB+/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/brA-1+	brAA+/Negativa/brA-1

Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia – Coelba
Companhia Energética do Rio Grande do Norte - Cosern
Companhia Energética de Pernambuco – Celpe

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB-/Negativa/--	BB+/Negativa/--
Moeda local	BBB-/Negativa/--	BB+/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--	brAA+/Negativa/--

Itapebi Geração de Energia S.A.

<i>Rating de emissão</i>	DE	PARA
<i>Subordinated</i>	brAA+	brAA

Termopernambuco S.A.

<i>Rating de emissão</i>	DE	PARA
<i>Notas Senior Unsecured</i>	brAA+	brAA

CCR S.A.
Autoban - Concessionária do Sistema Anhanguera-Bandeirantes S.A.
Concessionária da Rodovia Presidente Dutra S.A.
RodoNorte - Concessionária de Rodovias Integradas S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--	brAA+/Negativa/--

LISTA DE RATINGS**RATINGS REBAIXADOS****Atlantia Bertin Concessões S.A.****Rodovia das Colinas S.A.****Triângulo do Sol Auto-Estradas S.A.**

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--	brAA+/Negativa/--

Arteris S.A.**Autopista Planalto Sul S/A.**

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--	brAA+/Negativa/--

EcoRodovias Concessões e Serviços S.A.**Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A.**

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--	brAA+/Negativa/--

Santos Brasil Participações S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--	brAA+/Negativa/--

NC Energia S.A.

<i>Rating de Emissão</i>	DE	PARA
Escala Nacional Brasil curto prazo	--/--/brA-1+	--/--/brA-1

Ratings Colocados em CreditWatch com Implicações Negativas**LISTA DE RATINGS****RATINGS COLOCADOS EM CREDITWATCH COM IMPLICAÇÕES NEGATIVAS****Braskem S.A.**

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB-/Negativa/--	BBB-/CW Neg./--
Moeda local	BBB-/Negativa/--	BBB-/CW Neg./--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--	brAAA/CW Neg./--

Odebrecht Engenharia e Construção S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB-/Negativa/--	BBB-/CW Neg./--
Moeda local	BBB-/Negativa/--	BBB-/CW Neg./--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/brA-1+	brAAA/CW Neg./brA-1+

LISTA DE RATINGS**RATINGS COLOCADOS EM CREDITWATCH COM IMPLICAÇÕES NEGATIVAS****Klabin S.A.**

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB-/Negativa/--	BBB-/CW Neg./--
Moeda local	BBB-/Negativa/--	BBB-/CW Neg./--
Escala Nacional Brasil	brAA+/Negativa/--	brAA+/CW Neg./--

Baesá - Energética Barra Grande S.A.

<i>Rating de Emissão</i>	DE	PARA
<i>Subordinated</i>	brAA+/Estável	brAA+/CW Neg.

Duke Energy International Geração Paranapanema S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB-/Negativa/--	BBB-/CW Neg./--
Moeda local	BBB-/Negativa/--	BBB-/CW Neg./--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--	brAAA/CW Neg./--

Tractebel Energia S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/brA-1	brAAA/CW Neg./brA-1

Ratings Rebaixados; Ação de Perspectiva**LISTA DE RATINGS****RATINGS REBAIXADOS; AÇÃO DE PERSPECTIVA****Companhia Energética de Minas Gerais S.A.****Cemig Distribuição S.A.****Cemig Geração e Transmissão S.A.**

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAA+/Estável/--	brAA/Negativa/--

CPFL Energia S.A.**Companhia Paulista de Força e Luz****Companhia Piratininga de Força e Luz****Rio Grande Energia S.A.**

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAA+/Estável/--	brAA/Negativa/--

Espirito Santo Centrais Elétricas S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAA+/Estável/--	brAA/Negativa/--

Bandeirante Energia S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAA+/Estável/--	brAA/Negativa/--

Perspectiva Alterada para Negativa

LISTA DE RATINGS		
PERSPECTIVA ALTERADA PARA NEGATIVA		
Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--	brAAA/Negativa/--
Ultrapar Participações S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--	brAAA/Negativa/--
Votorantim Participações S.A.		
Votorantim Industrial S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--	brAAA/Negativa/--
Itaipu Binacional		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--	brAAA/Negativa/--
Raízen Combustíveis S.A.		
Raízen Energia S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB/Estável/--	BBB/Negativa/--
Moeda local	BBB/Estável/--	BBB/Negativa/--
Localiza Rent a Car S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB-/Estável/--	BBB-/Negativa/--
Moeda local	BBB-/Estável/--	BBB-/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--	brAAA/Negativa/--
Ampla Energia e Serviços S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BB+/Estável/--	BB+/Negativa/--
Moeda local	BB+/Estável/--	BB+/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA/Estável/--	brAA/Negativa/--
Cachoeira Paulista Transmissora de Energia S.A.		
<i>Ratings Emissão</i>	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAA+/Estável	brAA+/Negativa
Norte Brasil Transmissora de Energia S.A.		
<i>Ratings Emissão</i>	DE	PARA
Notas Senior Secured	brAA/Estável	brAA/Negativa

LISTA DE RATINGS**PERSPECTIVA ALTERADA PARA NEGATIVA****Companhia Energética de Minas Gerais S.A.****Cemig Distribuição S.A.****Cemig Geração e Transmissão S.A.***Ratings de Crédito de Emissor***DE****PARA**

Escala global

Moeda estrangeira

BB+/Estável/--

BB+/Negativa/--

Moeda local

BB+/Estável/--

BB+/Negativa/--

Ratings Reafirmados**LISTA DE RATINGS****Ratings Reafirmados****AmBev - Companhia de Bebidas das Américas***Ratings de Crédito Corporativo*

Escala Nacional Brasil

brAAA/Estável/--

Eletrobras - Centrais Elétricas Brasileiras S.A.*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil Curto Prazo

--/--/brA-1+

Raízen Combustíveis S.A.**Raízen Energia S.A.***Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

brAAA/Estável/--

Aché Laboratórios Farmacêuticos S.A.*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala global

Moeda estrangeira

BBB-/Estável/--

Moeda local

BBB-/Estável/--

Escala Nacional Brasil

brAAA/Estável/--

BRF S.A.*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala global

Moeda estrangeira

BBB/Estável/--

Moeda local

BBB/Estável/--

Escala Nacional Brasil

brAAA/Estável/--

Embraer S.A.*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala global

Moeda estrangeira

BBB/Estável/--

Moeda local

BBB/Estável/--

LISTA DE RATINGS

Ratings Reafirmados

Fibra Celulose S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global

Moeda estrangeira

BBB-/Estável/--

Moeda local

BBB-/Estável/--

Gerdau S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global

Moeda estrangeira

BBB-/Estável/--

Moeda local

BBB-/Estável/--

Escala Nacional Brasil

brAAA/Estável/--

Natura Cosméticos S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global

Moeda estrangeira

BBB/Negativa/--

Moeda local

BBB/Negativa/--

Escala Nacional Brasil

brAAA/Estável/--

Vale S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global

Moeda estrangeira

BBB/Negativa/--

Moeda local

BBB/Negativa/--

Escala Nacional Brasil

brAAA/Estável/--

Vale Canada Ltd

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global

Moeda estrangeira

BBB/Negativa/--

Moeda local

BBB/Negativa/--

Telefônica Brasil S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

Escala Nacional Brasil

brAAA/Estável/--

Gerdau Ameristeel Corp.

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global

Moeda estrangeira

BBB-/Estável/--

Moeda local

BBB-/Estável/--

Emissor

Data de Atribuição do Rating Inicial

Data da Ação Anterior de Rating

AmBev - Companhia de Bebidas das Américas

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global

Moeda estrangeira longo prazo	26 de novembro de 2001	28 de julho de 2015
Moeda local longo prazo	26 de novembro de 2001	28 de julho de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	03 de maio de 2002	28 de julho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Companhia de Gás de São Paulo - Comgás		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	25 de novembro de 2014	31 de agosto de 2015
Moeda local longo prazo	25 de novembro de 2014	31 de agosto de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	25 de novembro de 2014	31 de agosto de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Companhia Energética do Ceará - Coelce		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	08 de maio de 2009	28 de julho de 2015
Escala Nacional Brasil curto prazo	08 de maio de 2009	28 de julho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Elektro Eletricidade e Serviços S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	06 de novembro de 2001	31 de julho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	5 de agosto de 2008	28 de julho de 2015
Moeda local longo prazo	5 de agosto de 2008	28 de julho de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	5 de agosto de 2008	28 de julho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Samarco Mineração S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	22 de outubro de 2012	28 de julho de 2015
Moeda local longo prazo	22 de outubro de 2012	28 de julho de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	22 de outubro de 2012	28 de julho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	22 de dezembro de 2011	28 de julho de 2015
Moeda local longo prazo	22 de dezembro de 2011	28 de julho de 2015

Escala Nacional Brasil longo prazo	03 de novembro de 2011	28 de julho de 2015
Escala Nacional Brasil curto prazo	03 de novembro de 2011	28 de julho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Ultrapar Participações S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	29 de novembro de 2005	28 de julho de 2015
Moeda local longo prazo	29 de novembro de 2005	28 de julho de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	09 de março de 2005	28 de julho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Votorantim Participações		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	03 de julho de 1997	28 de julho de 2015
Moeda local longo prazo	03 de julho de 1997	28 de julho de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	29 de fevereiro de 2000	28 de julho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Votorantim Industrial S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	07 de março de 2012	28 de julho de 2015
Moeda local longo prazo	07 de março de 2012	28 de julho de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	07 de março de 2012	28 de julho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Eletrobras - Centrais Elétricas Brasileiras S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Moeda estrangeira longo prazo	27 de junho de 1997	28 de julho de 2015
Moeda local longo prazo	7 de maio de 1998	28 de julho de 2015
Escala Nacional Brasil curto prazo	17 de julho de 2015	28 de julho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Petróleo Brasileiro S.A.- Petrobras		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	18 de janeiro de 2007	14 de julho de 2015
Moeda local longo prazo	18 de janeiro de 2007	14 de julho de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	26 de agosto de 2015	26 de agosto de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Itaipu Binacional		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		

Escala global

Moeda estrangeira longo prazo	30 de junho de 2014	28 de julho de 2015
Moeda local longo prazo	30 de junho de 2014	28 de julho de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	06 de setembro de 2011	28 de julho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
----------------	---	--

Neoenergia S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global

Moeda estrangeira longo prazo	24 de março de 2010	31 de março de 2015
Moeda local longo prazo	24 de março de 2010	31 de março de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	03 de dezembro de 2004	31 de março de 2015
Escala Nacional Brasil curto prazo	04 de maio de 2015	4 de maio de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
----------------	---	--

Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia - Coelba

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global

Moeda estrangeira longo prazo	24 de março de 2010	31 de março de 2015
Moeda local longo prazo	24 de março de 2010	31 de março de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	20 de julho de 2000	31 de março de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
----------------	---	--

Companhia Energética do Rio Grande do Norte - Cosern

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global

Moeda estrangeira longo prazo	24 de março de 2010	31 de março de 2015
Moeda local longo prazo	24 de março de 2010	31 de março de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	22 de março de 2000	31 de março de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
----------------	---	--

Companhia Energética de Pernambuco (CELPE)

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global

Moeda estrangeira longo prazo	24 de março de 2010	31 de março de 2015
Moeda local longo prazo	24 de março de 2010	31 de março de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	04 de maio de 2004	31 de março de 2015

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	28 de julho de 2015
------------------------------------	--------------------	---------------------

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 longo prazo 03 de dezembro de 2012 28 de julho de 2015

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 28 de julho de 2015

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 28 de julho de 2015

Emissor Data de Atribuição do Rating Inicial Data da Ação Anterior de Rating

Atlantia Bertin Concessões S.A.

Rating de Crédito de Emissor

Escala Nacional Brasil longo prazo 14 de abril de 2014 28 de julho de 2015

Emissor Data de Atribuição do Rating Inicial Data da Ação Anterior de Rating

Rodovia das Colinas S.A.

Rating de Crédito de Emissor

Escala Nacional Brasil longo prazo 28 de fevereiro de 2013 28 de julho de 2015

Emissor Data de Atribuição do Rating Inicial Data da Ação Anterior de Rating

Triângulo do Sol Auto-Estradas S.A.

Rating de Crédito de Emissor

Escala Nacional Brasil longo prazo 08 de janeiro de 2013 28 de julho de 2015

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 28 de julho de 2015

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 28 de julho de 2015

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 28 de julho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Ecorodovias Concessões e Serviços S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	30 de outubro de 2009	28 de julho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Santos Brasil Participações S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	09 de fevereiro de 2009	30 de julho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Braskem S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	19 de junho de 2003	28 de julho de 2015
Moeda local longo prazo	19 de junho de 2003	28 de julho de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	29 de novembro de 2001	28 de julho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Odebrecht Engenharia e Construção S.A. (Construtora Norberto Odebrecht S.A.)		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	26 de março de 2002	23 de junho de 2015
Moeda local longo prazo	26 de março de 2002	23 de junho de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	26 de março de 2002	23 de junho de 2015
Escala Nacional Brasil curto prazo	13 de março de 2003	23 de junho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Klabin S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	08 de outubro de 1998	8 de junho de 2015
Moeda local longo prazo	08 de outubro de 1998	8 de junho de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	05 de novembro de 2004	8 de junho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Baesa - Energética Barra Grande S.A.		
<i>Rating de Emissão</i>		
Escala Nacional Brasil	10 de agosto de 2004	29 de dezembro de 2014

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Duke Energy International Geração Paranapanema S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		

Moeda estrangeira longo prazo	28 de agosto de 2008	28 de julho de 2015
Moeda local longo prazo	28 de agosto de 2008	28 de julho de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	28 de agosto de 2008	28 de julho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Tractebel Energia S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	11 de abril de 2005	28 de julho de 2015
Escala Nacional Brasil curto prazo	17 de fevereiro de 2009	28 de julho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Raízen Combustíveis S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	31 de julho de 2012	28 de julho de 2015
Moeda local longo prazo	31 de julho de 2012	28 de julho de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	31 de julho de 2012	28 de julho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Raízen Energia S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	31 de julho de 2012	28 de julho de 2015
Moeda local longo prazo	31 de julho de 2012	28 de julho de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	31 de julho de 2012	28 de julho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Localiza Rent a Car S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	23 de setembro de 1997	31 de julho de 2015
Moeda local longo prazo	23 de setembro de 1997	31 de julho de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	11 de agosto de 2000	31 de julho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Ampla Energia e Serviços S.A		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	27 de fevereiro de 1998	18 de novembro de 2014
Moeda local longo prazo	27 de fevereiro de 1998	18 de novembro de 2014
Escala Nacional Brasil longo prazo	24 de janeiro de 2005	18 de novembro de 2014

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Companhia Energética de Minas Gerais S.A. - Cemig		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		

Escala global

Moeda estrangeira longo prazo	11 de novembro de 2009	29 de dezembro de 2014
Moeda local longo prazo	11 de novembro de 2009	29 de dezembro de 2014
Escala Nacional Brasil longo prazo	11 de novembro de 2009	29 de dezembro de 2014

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
----------------	---	--

Cemig Distribuição S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global

Moeda estrangeira longo prazo	11 de novembro de 2009	29 de dezembro de 2014
Moeda local longo prazo	11 de novembro de 2009	29 de dezembro de 2014
Escala Nacional Brasil longo prazo	11 de novembro de 2009	29 de dezembro de 2014

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
----------------	---	--

Cemig Geração e Transmissão S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global

Moeda estrangeira longo prazo	11 de novembro de 2009	29 de dezembro de 2014
Moeda local longo prazo	11 de novembro de 2009	29 de dezembro de 2014
Escala Nacional Brasil longo prazo	11 de novembro de 2009	29 de dezembro de 2014

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	23 de junho de 2015
------------------------------------	------------------------	---------------------

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	23 de junho de 2015
------------------------------------	--------------------	---------------------

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	09 de janeiro de 2006	23 de junho de 2015
------------------------------------	-----------------------	---------------------

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
----------------	---	--

Rio Grande Energia S.A. - RGE

Rating de Crédito de Emissor

Escala Nacional Brasil longo prazo	16 de abril de 2002	23 de junho de 2015
------------------------------------	---------------------	---------------------

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
----------------	---	--

Espirito Santo Centrais Elétricas S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global

Moeda estrangeira longo prazo	15 de julho de 1997	26 de setembro de 2014
Moeda local longo prazo	15 de julho de 1997	26 de setembro de 2014
Escala Nacional Brasil longo prazo	26 de maio de 2006	26 de setembro de 2014

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
---------	--------------------------------------	---------------------------------

Bandeirante Energia S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

Escala Nacional Brasil longo prazo	15 de março de 2006	26 de setembro de 2014
------------------------------------	---------------------	------------------------

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
---------	--------------------------------------	---------------------------------

Cachoeira Paulista Transmissora de Energia S.A.

Rating de Emissão

Escala Nacional Brasil	11 de novembro de 2011	9 de janeiro de 2015
------------------------	------------------------	----------------------

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
---------	--------------------------------------	---------------------------------

Norte Brasil Transmissora de Energia S.A.

Rating de Emissão

Escala Nacional Brasil longo prazo	7 junho de de 2013	23 de junho de 2015
------------------------------------	--------------------	---------------------

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	28 de julho de 2015
Moeda local longo prazo	05 de fevereiro de 2013	28 de julho de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	05 de fevereiro de 2013	28 de julho de 2015

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	08 de julho de 2008	28 de julho de 2015
Moeda local longo prazo	08 de julho de 2008	28 de julho de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	04 de abril de 2012	28 de julho de 2015

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	24 de agosto de 2015
Moeda local longo prazo	01 de setembro de 2005	24 de agosto de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	04 de março de 2002	24 de agosto de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Natura Cosméticos S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	07 de novembro de 2011	28 de julho de 2015
Moeda local longo prazo	07 de novembro de 2011	28 de julho de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	03 de maio de 2010	28 de julho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Vale S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	10 de outubro de 2005	7 de agosto de 2015
Moeda local longo prazo	10 de outubro de 2005	7 de agosto de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	16 de novembro de 2006	7 de agosto de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Telefônica Brasil S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	16 de setembro de 2011	3 de setembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Itapebi Geração de Energia S.A.		
<i>Ratings de Emissão</i>		
Escala Nacional Brasil <i>Subordinated</i>	7 de agosto de 2003	31 de março de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Termopernambuco S.A.		
<i>Ratings de Emissão</i>		
Escala Nacional Brasil Notas <i>Senior Unsecured</i>	27 de outubro de 2005	31 de março de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
NC Energia S.A.		
<i>Ratings de Emissão</i>		
Escala Nacional Brasil curto prazo	4 de maio de 2015	4 de maio de 2015

Informações regulatórias adicionais

Outros serviços fornecidos ao emissor

A Standard & Poor's Brasil tem fornecido à Vale S.A. o serviço de "[RES – Rating Evaluation Service](#)". As demais entidades mencionadas neste relatório não possuem serviços adicionais. Clique [aqui](#) para mais informações.

Atributos e limitações do rating de crédito

A Standard & Poor's Ratings Services utiliza informações em suas análises de crédito provenientes

de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A Standard & Poor's Ratings Services 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 Standard & Poor's Ratings Services 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 Standard & Poor's Ratings Services 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 Standard & Poor's Ratings Services não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a Standard & Poor's 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 Standard & Poor's 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 Standard & Poor's para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "[Aviso de Pré-Publicação aos Emissores](#)".

Frequência de revisão de atribuição de ratings

O monitoramento da Standard & Poor's de seus ratings de crédito é abordado em:

- Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito (seção de Revisão de Ratings de Crédito) <http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/pt/la/?articleType=PDF&assetID=1245338484985>
- Política de Monitoramento <http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/pt/la/?articleType=PDF&assetID=1245319078197>

Conflitos de interesse potenciais da S&P Ratings Services

A Standard & Poor's Brasil 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 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© 2015 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhuma parte desta informação (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas destes) ou qualquer parte dele (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenado em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da S&P. O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem suas afiliadas, nem seus provedores externos, nem diretores, funcionários, acionistas,

empregados nem agentes (Coletivamente Partes da S&P) garantem a exatidão, completitude, tempestividade ou disponibilidade de qualquer informação. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nem pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo. 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, ENTRE OUTRAS, QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZABILIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA INTERROMPIDO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizados por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais, ou consequentes (incluindo-se, entre outras, perda de renda ou lucros cessantes e custos de oportunidade) com relação a qualquer uso da informação aqui contida, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Os ratings e as análises creditícias da S&P e de suas afiliadas e as observações aqui contidas são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos ou recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento. Após sua publicação, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar a informação. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua gerência, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. As opiniões da S&P e suas análises não abordam a adequação de quaisquer títulos. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos. 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.

A fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades, a S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas das de suas outras. 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 o sigilo de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P Ratings Services pode receber remuneração por seus ratings e análises creditícias, 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 Web, www.standardandpoors.com/ www.standardandpoors.com.mx/ www.standardandpoors.com.ar/ www.standardandpoors.com.br/ (gratuitos), 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).

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.