

Ratings de várias entidades brasileiras colocados em *CreditWatch* negativo após ação similar no rating soberano

Analistas principais:

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

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

Marcus Fernandes, São Paulo, 55 (11) 3039-9734, marcus.fernandes@spglobal.com;

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

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

Contatos analíticos adicionais:

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

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

Líder do comitê de rating:

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

São Paulo (S&P Global Ratings), 23 de maio de 2017 – A S&P Global Ratings colocou hoje os ratings de várias entidades corporativas brasileiras na listagem *CreditWatch* com implicações negativas, após ação similar nos ratings de crédito soberano ‘BB/B’ em moeda estrangeira e em moeda local atribuídos ao Brasil na escala global, e ‘brAA-’ na Escala Nacional Brasil. Os ratings dessas entidades são afetados diretamente pelos ratings do governo soberano brasileiro, sendo alguns limitados no mesmo nível e outros em até um número máximo de degraus diferenciais acima deste. Portanto, um potencial rebaixamento dos ratings do Brasil provavelmente resultará em rebaixamento dos ratings desses emissores.

A colocação dos ratings do Brasil em *CreditWatch* negativo segue-se ao aumento das incertezas políticas decorrentes das recentes alegações de corrupção envolvendo o presidente Michel Temer. Se comprovadas, tais alegações poderão impedir a viabilidade política de Temer e dar início a um processo de transição nunca antes testado, o qual pode ser prolongado e desagregador. Um longo período de paralisia política em meio ao enfraquecimento do presidente, um longo processo de transição ou a ausência de uma base de apoio político coerente e bem articulada para aprovar reformas após uma rápida transição política, provavelmente pesariam sobre nossa opinião acerca da eficácia institucional e de governança do Brasil. (Consulte o comunicado à imprensa listado na seção de “Critérios e Artigos Relacionados” abaixo).

O primeiro grupo abrange empresas cujos ratings são, e acreditamos que continuarão sendo, limitados no nível do rating soberano brasileiro. Esses emissores já eram avaliados como 'BB' na escala global e/ou 'brAA-' na Escala Nacional Brasil, com perspectiva negativa, refletindo a pressão decorrente de um potencial rebaixamento dos ratings do país. Esse grupo também inclui empresas avaliadas como 'brA+', que poderão ser rebaixadas caso o rating soberano na Escala Nacional Brasil seja rebaixado em mais de um degrau. Incluímos nesse grupo a maioria das empresas com bases de ativos localizadas primordialmente no Brasil, cujas receitas dependem quase que totalmente da economia doméstica e que têm exposição significativa ao setor bancário brasileiro, o que pode afetar a liquidez dessas empresas e, em última instância, a capacidade de pagamento delas em um cenário de estresse do governo soberano. O grupo inclui ainda entidades de infraestrutura, como distribuidoras de eletricidade e de gás, ativos de transmissão e concessões de rodovias pedagiadas, porque, além de estarem expostas às condições econômicas gerais, estão vulneráveis também a potenciais controles de tarifas por serem entidades reguladas, o que poderia prejudicar sua arrecadação e a disponibilidade de crédito. As características gerais de crédito dessas empresas provavelmente as impediriam de honrar suas obrigações financeiras em um cenário de *default* soberano.

- Algar Telecom S/A;
- Camil Alimentos S.A.;
- Grupo Cosan, incluindo a Rumo S.A., dada nossa premissa de suporte do grupo;
- Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações;
- Estácio Participações S.A.;
- JSL S.A.;
- Magazine Luiza S.A.;
- MRS Logística, S.A.;
- MRV Engenharia e Participações S.A.;
- RBS TV Comunicações S.A. e empresas combinadas;
- Rede D'Or São Luiz S.A.;
- Ultrafértil S.A.;
- Santos Brasil Participações S.A.;
- Terminal de Contêineres de Paranaguá S.A.;
- Rio Parapanema Energia S.A.;
- Chapada do Piauí I Holding S.A.;
- Ampla Energia e Serviços S.A.;
- Companhia Energética do Ceará - Coelce;
- CPFL Energia S.A. e subsidiárias;
- Bandeirante Energia S.A.;
- Espírito Santo Centrais Elétricas S.A.;
- Energisa S.A. e subsidiárias;
- Elektro Redes S.A.;
- Neoenergia S.A. e subsidiárias;
- Companhia de Gás de São Paulo - Comgas;
- Cachoeira Paulista Transmissora de Energia S.A.;
- Iracema Transmissora de Energia S.A.;
- Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.;
- Arteris S.A. e subsidiárias;
- CCR S.A. e subsidiárias;

- Ecorodovias Concessões e Serviços S.A.; e
- Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A.

O segundo grupo compreende entidades que, em nossa visão, apresentam alta sensibilidade a um *default* soberano, dada sua exposição à economia brasileira, mas que também possuem maior capacidade financeira em função de um endividamento muito baixo, de sua sólida posição de caixa, ou porque detêm ativos internacionais ou por suas operações voltadas à exportação. Dependendo de seus pontos positivos intrínsecos, essas empresas podem ser avaliadas acima do rating soberano em moeda estrangeira, mas são limitados em um ou dois degraus acima do rating soberano e/ou limitados pela avaliação de transferência e conversibilidade (T&C) do Brasil.

- Ache Laboratórios Farmacêuticos S.A.;
- Braskem S.A.;
- Grupo Gerdau;
- Globo Comunicação e Participações S.A. (GLOBO);
- Iguatemi Empresa de Shopping Centers S.A. (IESC);
- Localiza Rent a Car S.A.;
- Lojas Renner S.A.;
- Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.;
- Raízen Combustíveis S.A. e Raízen Energia S.A.;
- Telefônica Brasil S.A.;
- Ultrapar Participações S.A.; e
- Grupo Votorantim.

O terceiro grupo abrange as entidades cuja escala ou diversidade geográfica considerável, ou o foco exclusivo em negócios orientados a exportações, atenua a exposição à economia brasileira. Portanto, elas podem ser avaliadas em até quatro degraus acima do rating soberano. Seus ratings também podem ser pressionados por nossa avaliação de T&C do Brasil, dependendo das características específicas de suas operações, fluxos de caixa e estrutura de capital.

- AmBev - Companhia de Bebidas das Américas; e
- Embraer S.A.

Por fim, os ratings da Eletrobras e da Itaipu Binacional são limitados pelo rating soberano, uma vez que as consideramos entidades vinculadas ao governo (GRE, na sigla em inglês para *government-related entities*). Consideramos a probabilidade de suporte extraordinário do governo à Eletrobras como quase certa, o que equipara os ratings da empresa aos do soberano. A Itaipu Binacional se beneficia de probabilidade extremamente alta de suporte do governo. Dessa forma, todos os seus ratings são limitados pelo rating soberano.

As empresas a seguir, que são avaliadas com o rating 'BB' ou superior na escala global, ou 'brAA-' ou superior na Escala Nacional Brasil, não foram afetadas de imediato pela inclusão dos ratings soberanos na listagem *CreditWatch*, pois acreditamos que possuam certa folga (de um a três degraus) em seus respectivos limites estabelecidos pelos ratings soberanos. Portanto, um rebaixamento dos ratings soberanos não levaria imediatamente a uma ação similar em seus ratings corporativos.

- BRF S.A.;
- Companhia Brasileira de Distribuição;
- Fibria Celulose S.A.;
- Hypermarcas S.A.;
- Klabin S.A.;
- Magnesita Refratários S.A.;
- Natura Cosméticos S.A.;
- Qualicorp S.A.;
- São Martinho S.A.;
- Suzano Papel e Celulose S.A.; e
- Vale S.A.

Além disso, os ratings da Petrobras permanecem inalterados, com base em nossa opinião de que um potencial rebaixamento dos ratings do Brasil para 'BB-' não impactaria os ratings da empresa, dado o perfil de crédito individual (SACP) 'bb-' desta. Esse é um dos motivos pelos quais a perspectiva dos ratings da Petrobras segue estável.

Continuaremos monitorando a qualidade de crédito geral do setor corporativo brasileiro, uma vez que as incertezas no ambiente político, o ritmo de aprovação das reformas e a estabilização econômica poderão aumentar a volatilidade cambial e das taxas de juros, limitar o acesso aos mercados de dívida e atrasar a recuperação da demanda do setor corporativo. Esperamos resolver o *CreditWatch* dessas empresas em conjunto com a resolução do *CreditWatch* dos ratings do Brasil. Também incorporaremos quaisquer alterações em nossa opinião ou em nossas premissas macroeconômicas que possam levar a uma mudança em nossa visão da potencial diferença entre o rating de cada empresa e o rating soberano.

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

- *General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings*, 7 de abril de 2017
- [Tabelas de mapeamento das escalas nacionais e regionais da S&P Global Ratings](#), 1º de junho 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
- [Ratings Acima do Soberano - Ratings Corporativos e de Governo: Metodologia e Premissas](#), 19 de novembro de 2013
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 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
- [Critério geral: Metodologia de rating de grupo](#), 19 de novembro de 2013
- [Metodologia: Fatores de créditos relativos à administração e governança para entidades corporativas e seguradoras](#), 13 de novembro de 2012
- [Uso de CreditWatch e Perspectivas](#), 14 de setembro de 2009
- [2008 Critério de Ratings Corporativos: Avaliação de emissões](#), 15 de abril de 2008

Artigos

- [S&P Global Ratings coloca ratings de longo prazo 'BB' e 'brAA-' do Brasil em CreditWatch negativo por aumento das incertezas políticas](#), 22 de maio de 2017

LISTAS DE RATINGS

Ações de *CreditWatch*

ACHÉ LABORATÓRIOS FARMACÊUTICOS S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	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./--

ALGAR TELECOM S/A

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--
Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	brAA-	brAA-/CW Neg.

AMBEV - COMPANHIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB+/Negativa/--	BBB+/CW Neg./--
Moeda local	BBB+/Negativa/--	BBB+/CW Neg./--

AMBEV INTERNATIONAL FINANCE CO. LTD.

Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	BBB+	BBB+/CW Neg.

AMPLA ENERGIA E SERVICOS S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Moeda local	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--
Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	brAA-	brAA-/CW Neg.

ARTERIS S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--

AUTOPISTA FERNAO DIAS S.A
AUTOPISTA PLANALTO SUL S/A

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--

Rating de Emissão	DE	PARA
<i>senior secured</i>	brAA-	brAA-/CW Neg.

BANDEIRANTE ENERGIA S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--

ESPIRITO SANTO CENTRAIS ELÉTRICAS S.A

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Moeda local	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--

BRASKEM S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	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./--
Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	BBB-	BBB-/CW Neg.

**BRASKEM AMERICA FINANCE CO.
BRASKEM FINANCE LTD.**

Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	BBB-	BBB-/CW Neg.

CACHOEIRA PAULISTA TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A

Ratings de Crédito de Emissão	DE	PARA
Escala Nacional Brasil		
<i>senior secured</i>	brAA-/Negativa	brAA-/CW Neg.

CAMIL ALIMENTOS S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Moeda local	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--

CCR S.A.
AUTOBAN - CONCESSIONARIA DO SISTEMA ANHANGUERA
BANDEIRANTES S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--
Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	brAA-	brAA-/CW Neg.

COMPANHIA DO METRÔ DA BAHIA

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brA+/Negativa/--	brA+/CW Neg./--
Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	brAA-	brAA-/CW Neg.

CONCESSIONARIA DA RODOVIA PRESIDENTE DUTRA S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--
Rating de Emissão		
<i>senior secured</i>	brAA-	brAA-/CW Neg.

RODONORTE CONCESSIONARIA DE RODOVIAS INTEGRADAS
S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--

CHAPADA DO PIAUÍ I HOLDING S.A.

Rating de Emissão	DE	PARA
<i>senior secured</i>	brA+/Negativa	brA+/CW Neg.

COMPANHIA DE GÁS DE SÃO PAULO – COMGAS

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--
Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	brAA-	brAA-/CW Neg.

COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ – COELCE

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/brA-1	brAA-/CW Neg./brA-1
Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	brAA-	brAA-/CW Neg.

**COSAN LTD.
COSAN S.A. INDÚSTRIA E COMÉRCIO
COSAN LUBRIFICANTES E ESPECIALIDADES S.A.**

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Moeda local	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--

**COSAN LUXEMBOURG S.A.
COSAN OVERSEAS LTD.**

Ratings de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	BB	BB/CW Neg.

RUMO S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BB-/Negativa/B	BB-/CW Neg./B
Moeda local	BB-/Negativa/B	BB-/CW Neg./B
Escala Nacional Brasil	brA-/Negativa/brA-2	brA-/CW Neg./brA-2

RUMO LUXEMBOURG S.A.R.L.

Rating de Emissão	DE	PARA
<i>senior unsecured</i>	BB-	BB-/CW Neg.

CPFL ENERGIA S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--

**COMPANHIA PIRATININGA DE FORÇA E LUZ
COMPANHIA PAULISTA DE FORÇA E LUZ
RIO GRANDE ENERGIA S.A.**

Ratings de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--
Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	brAA-	brAA-/CW Neg.

CYRELA BRAZIL REALTY S.A. EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES

<i>Ratings De Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
<i>Escala global</i>		
<i>Moeda estrangeira</i>	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
<i>Moeda local</i>	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
<i>Escala Nacional Brasil</i>	brAA-/Negativa/--	
<i>Rating de Emissão</i>		
<i>senior unsecured</i>	brAA-	brAA-/CW Neg.

**ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S.A.
CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S.A.**

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
<i>Escala Nacional Brasil</i>	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--
<i>Rating de Emissão</i>		
<i>senior unsecured</i>	brAA-	brAA-/CW Neg.

ELEKTRO REDES S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
<i>Escala Nacional Brasil</i>	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--
<i>Rating de Emissão</i>		
<i>senior unsecured</i>	brAA-	brAA-/CW Neg.

ELETROBRAS - CENTRAIS ELÉTRICAS BRASILEIRAS S.A.

Ratings De Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Moeda local	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	BB	BB/CW Neg.

EMBRAER S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB/Negativa/--	BBB/CW Neg./--
Moeda local	BBB/Negativa/--	BBB/CW Neg./--
Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	BBB	BBB/CW Neg.

**EMBRAER NETHERLANDS FINANCE BV
EMBRAER OVERSEAS LTD.**

Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	BBB	BBB/CW Neg.

ENERGISA S.A.
ENERGISA PARAÍBA-DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.
ENERGISA SERGIPE-DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Moeda local	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--

ESTÁCIO PARTICIPAÇÕES S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--

Ratings de Emissão	DE	PARA
<i>senior unsecured</i>	brAA-	brAA-/CW Neg.

GERDAU S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	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./--

Ratings de Emissão	DE	PARA
<i>senior unsecured</i>	BBB-	BBB-/CW Neg.

GERDAU AMERISTEEL CORP.

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala global	BBB-/Negativa/--	BBB-/CW Neg./--
Moeda estrangeira	BBB-/Negativa/--	BBB-/CW Neg./--

Ratings de Emissão	DE	PARA
<i>senior unsecured</i>	BBB-	BBB-/CW Neg.

GTL TRADE FINANCE INC.
GERDAU HOLDINGS INC.
GERDAU TRADE INC.
GERDAU AMERISTEEL US INC.

Ratings de Emissão

<i>senior unsecured</i>	BBB-	BBB-/CW Neg.
-------------------------	------	--------------

GLOBO COMUNICAÇÃO E PARTICIPAÇÕES S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

DE

PARA

Escala global	BBB-/Negativa/--	BBB-/CW Neg./--
---------------	------------------	-----------------

Moeda estrangeira	BBB-/Negativa/--	BBB-/CW Neg./--
-------------------	------------------	-----------------

Ratings de Emissão

<i>senior unsecured</i>	BBB-	BBB-/CW Neg.
-------------------------	------	--------------

IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

DE

PARA

Escala Nacional Brasil	brAA+/Negativa/--	brAA+/CW Neg./--
------------------------	-------------------	------------------

Ratings de Emissão

<i>senior unsecured</i>	brAA+	brAA+/CW Neg.
-------------------------	-------	---------------

IRACEMA TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.

Ratings De Emissão

DE

PARA

<i>senior secured</i>	brA+/Negativa	brA+/CW Neg.
-----------------------	---------------	--------------

ITAIPU BINACIONAL

Ratings de Crédito de Emissor

DE

PARA

Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--
------------------------	-------------------	------------------

JSL S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Moeda local	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Escala Nacional Brasil	brA+/Negativa/--	brA+/CW Neg.

Ratings de Emissão

<i>senior unsecured</i>	brA+	brA+/CW Neg.
-------------------------	------	--------------

JSL LOCAÇÕES S.A.

Ratings de Emissão

<i>senior unsecured</i>	brA+	brA+/CW Neg.
-------------------------	------	--------------

LOCALIZA RENT A CAR S.A.

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

Rating de Emissão

<i>senior unsecured</i>	brAA+	brAA+/CW Neg.
-------------------------	-------	---------------

LOJAS RENNER S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAA+/Negativa/--	brAA+/CW Neg./--

Rating de Emissão

<i>senior unsecured</i>	brAA+	brAA+/CW Neg.
-------------------------	-------	---------------

MAGAZINE LUIZA S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brA+/Estável/--	brA+/CW Neg./--
Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	brA+	brA+/CW Neg.

MRS LOGÍSTICA, S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Moeda local	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--
Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	brAA-	brAA-/CW Neg.

MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÕES S.A.

Ratings De Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--

MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S.A.

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

NEOENERGIA S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Moeda local	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/brA-1	brAA-/CW Neg./brA-1
Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	brA+	brA+/CW Neg.

**COMPANHIA DE ELETRICIDADE DO ESTADO DA BAHIA
COMPANHIA ENERGÉTICA DE PERNAMBUCO (CELPE)**

Ratings de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Moeda local	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--
Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	brAA-	brAA-/CW Neg.

COMPANHIA ENERGÉTICA DO RIO GRANDE DO NORTE

Ratings de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Moeda local	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--

**ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.
NC ENERGIA S.A.
TERMOPERNAMBUCO S.A.**

Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	brA+	brA+/CW Neg.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	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./--

RAÍZEN ENERGIA S.A.

Ratings de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB-/Negativa/--	BBB-/CW Neg./--
Moeda local	BBB-/Negativa/--	BBB-/CW Neg./--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--	brAAA/CW Neg./--

Rating de Emissão

<i>senior unsecured</i>	brAAA	brAAA/CW Neg.
-------------------------	-------	---------------

Raízen Fuels Finance S.A.

Rating de Emissão

<i>senior unsecured</i>	BBB-	BBB-/CW Neg.
-------------------------	------	--------------

RBS TV COMUNICAÇÕES S.A. E EMPRESAS COMBINADAS

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Moeda local	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--

RBS ZERO HORA EDITORA JORNALÍSTICA S.A.

Rating de Emissão

<i>senior unsecured</i>	BB	BB/CW Neg.
-------------------------	----	------------

RIO PARANAPANEMA ENERGIA S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Moeda local	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--

REDE D'OR SÃO LUIZ S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Moeda local	BB/Negativa/--	BB/CW Neg./--
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--

Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	brAA-	brAA-/CW Neg.

SANTOS BRASIL PARTICIPAÇÕES S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--	brAA-/CW Neg./--

Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	brAA-	brAA-/CW Neg.

TELEFONICA BRASIL S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--	brAAA/CW Neg./--

Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	brAAA	brAAA/CW Neg.

TCP - TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/brA-1	brAA-/CW Neg./--
------------------------	----------------------	------------------

Rating de Emissão

<i>senior unsecured</i>	brAA-	brAA-/CW Neg.
-------------------------	-------	---------------

TRANSMISSORA ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

DE**PARA**

Escala global

Moeda estrangeira

BB/Negativa/--

BB/CW Neg./--

Moeda local

BB/Negativa/--

BB/CW Neg./--

Escala Nacional Brasil

brAA-/Negativa/brA-1

brAA-/CW
Neg./brA-1

Rating de Emissão

<i>senior unsecured</i>	brAA-	brAA-/CW Neg.
-------------------------	-------	---------------

ULTRAPAR PARTICIPAÇÕES S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

DE**PARA**

Escala global

Moeda estrangeira

BB+/Negativa/--

BB+/CW Neg./--

Moeda local

BB+/Negativa/--

BB+/CW Neg./--

Escala Nacional Brasil

brAA+/Negativa/--

brAA+/CW Neg./--

ULTRAPAR INTERNATIONAL S/A

Rating de Emissão

DE**PARA***senior unsecured*

BB+

BB+/CW Neg.

ULTRAFÉRTIL S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brA/Negativa/--	brA/CW Neg./--
Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	brAA-	brAA-/CW Neg.

VOTORANTIM S.A.

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

COMPANHIA BRASILEIRA DE ALUMINIO

Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	BB+	BB+/CW Neg.

VOTORANTIM CIMENTOS S.A.

Escala global		
Moeda estrangeira	BB+/Negativa/--	BB+/CW Neg./--
Moeda local	BB+/Negativa/--	BB+/CW Neg./--
Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	BB+	BB+/CW Neg.

ST. MARYS CEMENT INC. (CANADA)

Rating de Emissão		
<i>senior unsecured</i>	BB+	BB+/CW Neg.

VM HOLDING S.A.

Escala global

Moeda estrangeira

BB+/Negativa/B

BB+/CW Neg./B

Moeda local

BB+/Negativa/B

BB+/CW Neg./B

Rating de Emissão

senior unsecured

BB+

BB+/CW Neg.

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Aché Laboratórios Farmacêuticos S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	05 de fevereiro de 2013	30 de janeiro de 2017
Moeda local longo prazo	05 de fevereiro de 2013	30 de janeiro de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	05 de fevereiro de 2013	30 de janeiro de 2017

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Algar Telecom S/A		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	11 de junho de 2007	6 de maio de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
AmBev - Companhia de Bebidas das Américas		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	26 de novembro de 2001	19 de abril de 2017
Moeda local longo prazo	26 de novembro de 2001	19 de abril de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	03 de maio de 2002	19 de abril de 2017

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Ampla Energia e Serviços S.A		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	27 de fevereiro de 1998	6 de março de 2017
Moeda local longo prazo	27 de fevereiro de 1998	6 de março de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	24 de janeiro de 2005	6 de março de 2017

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Arteris S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	22 de setembro de 2014	12 de maio de 2017

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Autopista Fernão Dias S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	10 de maio de 2016	12 de maio de 2017

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Autopista Planalto Sul S/A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	22 de setembro de 2014	12 de maio de 2017

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Bandeirante Energia S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	15 de março de 2006	23 de setembro de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Espírito Santo Centrais Elétricas S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	15 de julho de 1997	23 de setembro de 2016
Moeda local longo prazo	15 de julho de 1997	23 de setembro de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	26 de maio de 2006	23 de setembro de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Braskem S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	19 de junho de 2003	17 de fevereiro de 2016
Moeda local longo prazo	19 de junho de 2003	17 de fevereiro de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	29 de novembro de 2001	17 de fevereiro de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Cachoeira Paulista Transmissora de Energia S.A.		
<i>Rating de Emissão</i>		
Escala Nacional Brasil	11 de novembro de 2011	27 de dezembro de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Camil Alimentos S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	16 de junho de 2008	28 de novembro de 2016
Moeda local longo prazo	16 de junho de 2008	28 de novembro de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	29 de novembro de 2011	28 de novembro de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
CCR S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	05 de maio de 2005	20 de abril de 2017

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Autoban – Concessionária do Sistema Anhanguera Bandeirantes S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	29 de agosto de 2008	20 de abril de 2017

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Companhia do Metrô da Bahia S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	28 de abril de 2017	28 de abril de 2017

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Concessionária da Rodovia Presidente Dutra S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	29 de outubro de 2012	20 de abril de 2017

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Rodonorte Concessionária de Rodovias Integradas S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	03 de dezembro de 2012	20 de abril de 2017

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Chapada do Piauí I Holding S.A.		
<i>Rating de Emissão Preliminar</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	27 de agosto de 2015	24 de fevereiro de 2017

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Companhia de Gás de São Paulo - Comgás		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	25 de novembro de 2014	29 de agosto de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Companhia Energética do Ceará - Coelce		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	08 de maio de 2009	6 de março de 2017
Escala Nacional Brasil curto prazo	08 de maio de 2009	6 de março de 2017

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Rumo S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global	24 de janeiro de 2017	24 de janeiro de 2017
Moeda estrangeira longo prazo	24 de janeiro de 2017	24 de janeiro de 2017
Moeda local longo prazo	24 de janeiro de 2017	24 de janeiro de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	24 de janeiro de 2017	24 de janeiro de 2017
Escala Nacional Brasil curto prazo	24 de janeiro de 2017	24 de janeiro de 2017

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
CPFL Energia S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	08 de setembro de 2003	18 de maio de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Companhia Paulista de Força e Luz		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	31 de maio de 2001	18 de maio de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Companhia Piratininga de Força e Luz		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	09 de janeiro de 2006	18 de maio de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Rio Grande Energia S.A. - RGE		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	16 de abril de 2002	18 de maio de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	05 de junho de 2007	16 de novembro de 2016
Moeda local longo prazo	05 de junho de 2007	16 de novembro de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	19 de março de 2007	16 de novembro de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Ecorodovias Concessões e Serviços S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	30 de outubro de 2009	26 de julho de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	23 de dezembro de 2011	26 de julho de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Elektro Redes S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	06 de novembro de 2001	21 de julho de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Eletrobras - Centrais Elétricas Brasileiras S.A.		
<i>Rating de Crédito Corporativo</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	27 de junho de 1997	19 de maio de 2016
Moeda local curto prazo	07 de maio de 1998	19 de maio de 2016
Escala Nacional Brasil curto prazo	17 de julho de 2015	19 de maio de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Energisa S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	25 de junho de 2008	29 de julho de 2016
Moeda local longo prazo	25 de junho de 2008	29 de julho de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	25 de junho de 2008	29 de julho de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Energisa Paraíba – Distribuidora de Energia S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	08 de maio de 2006	29 de julho de 2016
Moeda local longo prazo	08 de maio de 2006	29 de julho de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	25 de junho de 2008	29 de julho de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Energisa Sergipe – Distribuidora de Energia S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	08 de maio de 2006	29 de julho de 2016
Moeda local longo prazo	08 de maio de 2006	29 de julho de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	25 de junho de 2008	29 de julho de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Estácio Participações S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	30 de novembro de 2011	19 de agosto de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Gerdau S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	01 de setembro de 2005	20 de março de 2017
Moeda local longo prazo	01 de setembro de 2005	20 de março de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	04 de março de 2002	20 de março de 2017

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Iguatemi Empresa de Shopping Centers S.A. (IESC)		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	17 de maio de 2007	20 de setembro de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Iracema Transmissora de Energia S.A.		
<i>Rating de Emissão</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	03 de novembro de 2010	29 de novembro de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Itaipu Binacional		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	06 de setembro de 2011	11 de julho de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
JSL S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	6 de setembro de 2016	20 de abril de 2017
Moeda local longo prazo	6 de setembro de 2016	20 de abril de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	26 de abril de 2013	20 de abril de 2017

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Localiza Rent a Car S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	23 de setembro de 1997	2 de fevereiro de 2017
Moeda local longo prazo	23 de setembro de 1997	2 de fevereiro de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	11 de agosto de 2000	2 de fevereiro de 2017

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Lojas Renner S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	21 de junho de 2011	9 de junho de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Magazine Luiza S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	29 de maio de 2014	24 de janeiro de 2017

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
MRS Logística, S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	25 de julho de 1997	20 de julho de 2016
Moeda local longo prazo	25 de julho de 1997	20 de julho de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	05 de julho de 2000	20 de julho de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
MRV Engenharia e Participações S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	29 de maio de 2008	19 de outubro de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	5 de agosto de 2008	22 de novembro de 2016
Moeda local longo prazo	5 de agosto de 2008	22 de novembro de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	5 de agosto de 2008	22 de novembro de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Neoenergia S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	24 de março de 2010	27 de março de 2017
Moeda local longo prazo	24 de março de 2010	27 de março de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	03 de dezembro de 2004	27 de março de 2017
Escala Nacional Brasil curto prazo	04 de maio de 2015	27 de março de 2017

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia - Coelba		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	24 de março de 2010	27 de março de 2017
Moeda local longo prazo	24 de março de 2010	27 de março de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	20 de julho de 2000	27 de março de 2017

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Companhia Energética de Pernambuco (CELPE)		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	24 de março de 2010	27 de março de 2017
Moeda local longo prazo	24 de março de 2010	27 de março de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	04 de maio de 2004	27 de março de 2017

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Companhia Energética do Rio Grande do Norte - Cosern		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	24 de março de 2010	27 de março de 2017
Moeda local longo prazo	24 de março de 2010	27 de março de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	22 de março de 2000	27 de março de 2017

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Raizen Combustíveis S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	31 de julho de 2012	31 de maio de 2016
Moeda local longo prazo	31 de julho de 2012	31 de maio de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	31 de julho de 2012	31 de maio de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Raizen Energia S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	31 de julho de 2012	31 de maio de 2016
Moeda local longo prazo	31 de julho de 2012	31 de maio de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	31 de julho de 2012	31 de maio de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Rio Parapanema Energia S.A		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	28 de agosto de 2008	11 de novembro de 2016
Moeda local longo prazo	28 de agosto de 2008	11 de novembro de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	28 de agosto de 2008	11 de novembro de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Rede D'Or São Luiz S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	14 de janeiro de 2013	19 de abril de 2017
Moeda local longo prazo	14 de janeiro de 2013	19 de abril de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	19 de dezembro de 2012	19 de abril de 2017

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Santos Brasil Participações S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	09 de fevereiro de 2009	22 de novembro de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Telefônica Brasil S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	16 de setembro de 2011	20 de setembro de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
TCP - Terminal de Contêineres de Paranaguá S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	8 de setembro de 2016	8 de setembro de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
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	20 de maio de 2016
Moeda local longo prazo	22 de dezembro de 2011	20 de maio de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	03 de novembro de 2011	20 de maio de 2016
Escala Nacional Brasil curto prazo	03 de novembro de 2011	20 de maio de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Ultrapar Participações S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	29 de novembro de 2005	29 de setembro de 2016
Moeda local longo prazo	29 de novembro de 2005	29 de setembro de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	09 de março de 2005	29 de setembro de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Ultrafértil S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil	11 de agosto de 2015	16 de fevereiro de 2017

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Votorantim S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	7 de março de 2012	27 de março de 2017
Moeda local longo prazo	7 de março de 2012	27 de março de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	7 de março de 2012	27 de março 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 XI](#)” 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© 2017 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).