

Data de Publicação: 17 de fevereiro de 2016

Comunicado à Imprensa

Diversas ações realizadas nos ratings de empresas brasileiras após o rebaixamento nos ratings do Brasil

Analista principal: Diego Ocampo, São Paulo, 55 (11) 3039-9769, diego.ocampo@standardandpoors.com

Contatos analíticos adicionais: Luciano Gremone, Buenos Aires, 54 (11) 4891-2143, luciano.gremone@standardandpoors.com; Flávia Bedran, São Paulo, (55) 11- 3039-9758, flavia.bedran@standardandpoors.com; Renata Lotfi, São Paulo, 55 (11) 3039-9724, renata.lotfi@standardandpoors.com; Luísa Vilhena, São Paulo, 55 (11) 3039-9727, luisa.vilhena@standardandpoors.com; Marcelo Schwarz, CFA, São Paulo, 55 (11) 3039 9782, marcelo.schwarz@standardandpoors.com

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

São Paulo (Standard & Poor's), 17 de fevereiro de 2016 – A Standard & Poor's Ratings Services realizou hoje diversas ações nos ratings de empresas brasileiras após rebaixar os ratings de crédito do Brasil de longo prazo de 'BB+' para 'BB' em moeda estrangeira, de 'BBB-/A-3' para 'BB/B' em moeda local e de 'brAAA' para 'brAA-' na Escala Nacional Brasil (ver “Ratings de longo prazo do Brasil rebaixados para 'BB', dados os significativos desafios políticos e econômicos; perspectiva negativa”, de 17 de fevereiro de 2016). A perspectiva permanece negativa. Também revisamos nossa avaliação de Transferência & Conversibilidade (T&C) do Brasil, de 'BBB' para 'BBB-'. A avaliação de T&C reflete a possibilidade de o governo soberano limitar o acesso das entidades domésticas à moeda estrangeira, um cenário frequente durante crises soberanas e de moedas.

Os ratings na escala global referem-se aos ratings tanto em moeda estrangeira quanto em moeda local. Além disso, em todos os casos nos referimos aos ratings de crédito de emissor (ICRs, em inglês), a não ser quando mencionamos expressamente os ratings de emissão.

O aperto nas condições de crédito no Brasil e a menor qualidade de crédito do país pressionam os ratings de grande parte das empresas domésticas. Dessa forma, elas têm sido afetadas de diversas maneiras, dependendo da configuração dos seus negócios e da solidez financeira delas. Agregamos as empresas em quatro grupos, de acordo com o grau que apresentam de isolamento da economia brasileira e com seus próprios perfis de crédito individuais.

O primeiro grupo contém as empresas cujos ratings acreditamos estão, e permanecerão, limitados no nível do soberano. Portanto, rebaixamos a grande maioria dos ratings dessas empresas para 'BB', com uma perspectiva negativa. Algumas dessas empresas já eram 'BB' de forma que revisamos as perspectivas de seus ratings para negativa visando refletir as pressões do rebaixamento do soberano. Incluímos nesse grupo todas as entidades de serviços de utilidade pública e a maioria das empresas cujas bases de ativos se localizam em grande parte no Brasil, com as receitas dependendo quase que totalmente da economia doméstica. As características de crédito dessas empresas as impediriam de honrar suas obrigações financeiras mediante um cenário de *default* soberano. Também rebaixamos a maioria de seus ratings na Escala Nacional Brasil para o novo nível do soberano, que é 'brAA-', com uma perspectiva negativa.

- **Ampla Energia e Serviços S.A.** (rebaixamos os ratings na escala global para 'BB' e os na Escala Nacional Brasil para 'brAA-', com perspectiva negativa);
- **Bandeirante Energia S.A.** (rebaixamos o rating na Escala Nacional Brasil para 'brAA-', com perspectiva negativa);
- **Espírito Santo Centrais Elétricas S.A.** (rebaixamos os ratings na escala global para 'BB' e os na Escala Nacional Brasil para 'brAA-', com perspectiva negativa);
- **Companhias de Gás de São Paulo - Comgás** (rebaixamos os ratings na escala global para 'BB' e na

- Escala Nacional Brasil para 'brAA-', com perspectiva negativa);
- **Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia - Coelba** (rebaixamos os ratings na escala global para 'BB' e na Escala Nacional Brasil para 'brAA-', com perspectiva negativa);
 - **Companhia Energética do Ceará - Coelce** (rebaixamos o rating na Escala Nacional Brasil para 'brAA-', com perspectiva negativa); **Companhia Energética de Pernambuco - Celpe** (rebaixamos os ratings na escala global para 'BB' e na Escala Nacional Brasil para 'brAA-', com perspectiva negativa);
 - **Companhia Energética do Rio Grande do Norte - Cosern** (rebaixamos os ratings na escala global para 'BB' e na Escala Nacional Brasil para 'brAA-', com perspectiva negativa);
 - **Companhia Paulista de Força e Luz** (rebaixamos o rating na Escala Nacional Brasil para 'brAA-', com perspectiva negativa);
 - **Companhia Piratininga de Força e Luz** (rebaixamos o rating na Escala Nacional Brasil para 'brAA-', com perspectiva negativa);
 - **CPFL Energia S.A.** (rebaixamos o rating na Escala Nacional Brasil para 'brAA-', com perspectiva negativa);
 - **Elektro Eletricidade e Serviços S.A. - Elektro** (rebaixamos o rating na Escala Nacional Brasil para 'brAA-', com perspectiva negativa);
 - **Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A.** (reafirmamos seus ratings 'BB' na escala global e rebaixamos os da Escala Nacional Brasil de 'brAA-' para 'brA+');
 - **Energisa S.A.** (alteramos a perspectiva dos ratings 'BB' na escala global e 'brAA-' na Escala Nacional Brasil de positiva para negativa);
 - **Energisa Paraíba - Distribuidora de Energia S.A.** (alteramos a perspectiva dos ratings 'BB' na escala global e 'brAA-' na Escala Nacional Brasil de positiva para negativa);
 - **Energisa Sergipe - Distribuidora de Energia S.A.** (alteramos a perspectiva dos ratings 'BB' na escala global e 'brAA-' na Escala Nacional Brasil de positiva para negativa);
 - **Itapebi Geração de Energia S.A.** (rebaixamos o rating de emissão de 'brAA' para 'brA+');
 - **MRS Logística S.A.** (rebaixamos os ratings na escala global para 'BB' e na Escala Nacional Brasil para 'brAA-', com perspectiva negativa);
 - **NC Energia S.A.** (rebaixamos o rating de emissão de 'brAA' para 'brA+');
 - **Neoenergia S.A.** (rebaixamos os ratings na escala global para 'BB' e na Escala Nacional Brasil para 'brAA-', com perspectiva negativa);
 - **RBS TV Comunicações S.A. e empresas combinadas** (rebaixamos os ratings na escala global para 'BB', com perspectiva negativa);
 - **Rio Grande Energia S.A.** (rebaixamos o rating na Escala Nacional Brasil para 'brAA-', com perspectiva negativa);
 - **Termopernambuco S.A.** (rebaixamos o rating de emissão de 'brAA' para 'brA+'); e
 - **Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.** (rebaixamos os ratings na escala global para 'BB' e na Escala Nacional Brasil para 'brAA-', com perspectiva negativa).

O segundo grupo de empresas também é muito exposto à economia brasileira, mas tem uma solidez financeira superior resultante dos níveis de dívida muito baixos dessas empresas, de suas posições de caixa muito robustas ou controle de ativos operacionais fora do Brasil ou negócios voltados a exportações. Dependendo dos pontos fortes de cada uma, essas empresas podem ter um rating um ou dois degraus acima do rating soberano em moeda estrangeira. Os ratings na Escala Nacional Brasil de algumas dessas empresas também foram negativamente impactados, mas ainda permanecem acima daquele do Brasil.

- **Aché Laboratórios Farmacêuticos S.A.** – alteramos a perspectiva dos ratings na escala global e na Escala Nacional Brasil de estável para negativa e reafirmamos seus ratings 'BBB-' e 'brAAA', refletindo os dois degraus de isolamento dos ratings em moeda estrangeira do Brasil. Em função da posição de liquidez robusta da Aché, dos seus níveis de endividamento insignificantes e da sua geração de fluxo de caixa operacional resiliente como pontos fortes, os ratings da empresa estão acima do soberano.
- **Braskem S.A.** – reafirmamos os ratings 'BBB-' na escala global e 'brAAA' na Escala Nacional Brasil. A perspectiva deles permanece negativa, refletindo os dois degraus de isolamento dos ratings em moeda estrangeira do Brasil. A posição de caixa muito robusta da Braskem fora do Brasil, sua geração de fluxo de caixa resiliente e operações internacionais devem protegê-la de desacelerações domésticas e são os principais fatores de suporte dos seus ratings.
- **Gerdau S.A. e Gerdau Ameristeel Corporation** – reafirmamos os ratings 'BBB-' na escala global e 'brAAA' na Escala Nacional Brasil da Gerdau e de suas empresas relacionadas. Ambas as perspectivas permanecem negativas, refletindo a possibilidade de um rebaixamento de um degrau, refletindo as fracas condições nos mercados de aço no Brasil e a competição acirrada nos Estados Unidos. A Gerdau também se beneficia de uma base de ativos diversificada. Esses fatores permitem

que seus ratings sejam até dois degraus acima dos ratings do Brasil na escala global.

- **Globo Comunicação e Participações S.A.** – rebaixamos os ratings na escala global de 'BBB-' para 'BBB-'. A perspectiva permanece negativa, refletindo a pressão derivada da avaliação de T&C menor do país, o que neste momento é a principal restrição do rating da empresa. Os ratings da Globo são limitados pelo T&C do Brasil porque a empresa não geraria moeda estrangeira suficiente para servir suas dívidas nessa moeda em um cenário de controle cambial.
- **Hypermarcas S.A.** – reafirmamos os ratings 'BB+' na escala global e 'brAA+' na Escala Nacional Brasil, e a perspectiva dos ratings em ambas as escalas permanece estável. Em nossa visão, a empresa continua se beneficiando de sua posição de caixa robusta, a qual recentemente fortaleceu-se em decorrência de uma série de vendas de ativos. Esses fatores explicam o fato de seus ratings estarem acima daqueles do Brasil.
- **Localiza Rent a Car S.A.** – rebaixamos os ratings na escala global de 'BBB-' para 'BB+' e na Escala Nacional Brasil de 'brAAA' para 'brAA+'. A perspectiva deles permanece negativa, espelhando à do soberano. O isolamento de um degrau dos ratings na escala global deriva de sua liquidez robusta, dívida de curto prazo administrável e alavancagem financeira conservadora, fatores estes que são parcialmente compensados pela alta exposição da empresa ao Brasil. Colocamos seus ratings de emissão em *CreditWatch* com implicações “em desenvolvimento” porque precisamos aplicar os ratings de recuperação.
- **Lojas Renner S.A.** – alteramos a perspectiva do rating 'brAA+' na Escala Nacional Brasil para negativa, refletindo um possível rebaixamento que seguiria um rebaixamento adicional do soberano. Ainda assim, os ratings da Renner permaneceriam acima daqueles do Brasil em função principalmente de sua baixa alavancagem.
- **Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.** – rebaixamos os ratings na escala global de 'BBB-' para 'BB+' e na Escala Nacional Brasil de 'brAAA' para 'brAA+'. A perspectiva dos ratings em ambas as escalas permanece negativa, espelhando aquela do soberano. Avaliamos a Multiplan um degrau acima do rating na escala global do Brasil porque acreditamos que suas reservas de caixa robustas, dívida baixa e histórico favorável nos últimos cenários de dificuldade (*distress*) do soberano lhe permitirão continuar pagando sua dívida por algum tempo após um *default* soberano, mas com um colchão mais fraco do que aquele de entidades com ratings mais altos. Também colocamos seus ratings de emissão em *CreditWatch* com implicações “em desenvolvimento” porque precisamos aplicar os ratings de recuperação.
- **Odebrecht Engenharia e Construção** – rebaixamos os ratings na escala global de 'BBB-' para 'BB+' e na Escala Nacional Brasil de 'brAAA/brA-1+' para 'brAA+/brA-1'. A perspectiva dos ratings em ambas as escalas permanece negativa, espelhando aquela do soberano. Em nossa visão, a posição de caixa considerável, a dívida muito baixa e a diversificação geográfica atuam como uma proteção contra a fraca economia do Brasil. No entanto, sua exposição aos riscos contingentes e de reputação provenientes das investigações sobre corrupção limita o rating em um degrau acima do soberano brasileiro. Também colocamos os ratings de emissão em *CreditWatch* com implicações “em desenvolvimento” porque precisamos aplicar os ratings de recuperação.
- **Qualicorp S.A.** – reafirmamos o rating 'brAA+' na Escala Nacional Brasil e a perspectiva dele permanece estável. Em nossa visão, sua posição de caixa robusta, os níveis muito baixos de dívida e seu portfólio de produtos resilientes mantêm seus ratings acima daqueles do soberano.
- **Raízen Combustíveis S.A. e Raízen Energia S.A.** – rebaixamos os ratings na escala global de 'BBB-' para 'BBB-'. Também alteramos a perspectiva do rating 'brAAA' na Escala Nacional Brasil de estável para negativa. Ainda vemos o negócio de exportação de açúcar da Raízen e suas linhas de crédito (*stand-by*) fora do Brasil como suporte para o rating mais alto que o do soberano.
- **São Martinho S.A.** – reafirmamos os ratings 'BB+' na escala global e 'brAA+' na Escala Nacional Brasil e a perspectiva de ambos permanece estável. Suas exportações de açúcar atuam como um colchão contra a fraca economia doméstica. Continuamos avaliando seu potencial rating máximo em relação ao do soberano em dois degraus.
- **Telefônica Brasil S.A.** – alteramos a perspectiva do rating 'brAAA' na Escala Nacional Brasil de estável para negativa, refletindo aquela dos ratings soberanos.
- **Ultrapar Participações S.A.** – rebaixamos os ratings na escala global de 'BBB-' para 'BB+' e o rating na Escala Nacional Brasil de 'brAAA' para 'brAA+'. Os ratings na escala global permanecem um degrau acima do Brasil em função da posição de caixa robusta da empresa, da baixa alavancagem e da geração de fluxo de caixa relativamente estável.
- **Votorantim S.A. e Votorantim Cimentos S.A.** – rebaixamos os ratings na escala global dessas empresas de 'BBB-' para 'BB+' e na Escala Nacional Brasil de 'brAAA' para 'brAA+'. A perspectiva desses ratings permanece negativa, espelhando aquelas do soberano. Ainda vemos a Votorantim como parcialmente isolada da economia brasileira em função do seu controle de ativos operacionais

fora do Brasil, posição de caixa robusta e linhas de crédito (*stand-by*). No entanto, a possibilidade de um rating mais alto é limitada em um degrau acima do soberano porque o negócio de cimentos e o banco estão expostos ao Brasil. O banco poderia criar um passivo contingente de alta severidade mediante um *distress* soberano. Também colocamos os ratings de emissão em *CreditWatch* com implicações “em desenvolvimento” porque precisamos aplicar os ratings de recuperação.

O terceiro grupo consiste de empresas que são menos expostas à economia brasileira porque seus negócios são grandes e diversificados geograficamente ou por serem estritamente exportadoras. Portanto, os ratings das maiorias dessas empresas poderia ser até quatro degraus acima do soberano. A avaliação de T&C pode pressionar algumas delas.

- **AmBev - Companhia de Bebidas das Américas** – rebaixamos os ratings na escala global de 'A-' para 'BBB+' e reafirmamos seu rating 'brAAA' na Escala Nacional Brasil. A perspectiva dos ratings na escala global é negativa, refletindo a possibilidade de um rebaixamento se os ratings soberanos forem rebaixados novamente. Continuamos considerando o potencial rating máximo da AmBev em quatro degraus acima dos ratings soberanos com o limite de dois degraus acima da avaliação de T&C do Brasil. A diversificação geográfica da empresa, sua alavancagem muito conservadora e posição de caixa robusta são os principais fatores para nossas conclusões.
- **BRF S.A.** – reafirmamos os ratings 'BBB' na escala global e 'brAAA' na Escala Nacional Brasil, e a perspectiva dos ratings em ambas as escalas permanece estável. Não vemos os ratings da BRF como restringidos pelos do Brasil, graças à sua presença global, gerando cerca de 50% de suas receitas consolidadas fora do Brasil. Vemos a possibilidade de o rating da BRF ser até dois degraus acima da avaliação de T&C do Brasil.
- **Fibria Celulose S.A.** – reafirmamos o rating 'BBB-' na escala global e a perspectiva dele permanece estável porque suas exportações isolam sua geração de fluxo de caixa da economia brasileira. Ainda assim, precisamos testar a capacidade da Fibria para ter um rating acima da avaliação de T&C do Brasil. Se concluirmos que a empresa não será capaz de passar em um estresse de T&C hipotético, poderemos alterar a perspectiva para negativa. Esperamos finalizar o teste nas próximas semanas.
- **JBS S.A.** – reafirmamos os ratings 'BB+' na escala global e 'brAA+' na Escala Nacional Brasil, e a perspectiva dos ratings em ambas as escalas permanece estável. Acreditamos que a presença global da JBS lhe ajudaria a suportar um potencial *distress* soberano.
- **Klabin S.A.** – reafirmamos os ratings 'BBB-' na escala global e 'brAA+' na Escala Nacional Brasil, e a perspectiva em ambas as escalas permanece negativa. Continuamos acreditando que sua maior participação nos mercados de celulose internacionais e a demanda global por seus produtos de papéis permitem que seus ratings sejam até três degraus acima dos ratings soberanos.
- **Suzano Papel e Celulose S.A.** – reafirmamos os ratings 'BB+' na escala global e a perspectiva permanece estável. Continuamos acreditando que os ratings da Suzano podem ficar até três degraus acima do rating do Brasil, sem considerar limitações de T&C.
- **Vale S.A.** – reafirmamos os ratings 'BBB-' na escala global e 'brAAA' na Escala Nacional Brasil, e a perspectiva dos ratings em ambas as escalas permanece negativa. Continuamos vendo a capacidade da Vale para ter um rating de até quatro degraus acima dos ratings do Brasil com o limite de um degrau acima da avaliação de T&C do país.

O quarto grupo de empresas consiste de entidades vinculadas ao governo (GREs, em inglês), as quais o governo potencialmente proveria suporte financeiro em caso de risco de não-pagamento. Essas entidades se beneficiam desse potencial suporte e degraus adicionais em seu rating.

- **Eletrobras - Centrais Elétricas Brasileiras S.A.** – rebaixamos os ratings para 'BB' na escala global, com perspectiva negativa e o rating de curto prazo na Escala Nacional Brasil de 'brA-1+' para 'brA-1', refletindo a ação de rating no governo soberano, dada a nossa avaliação de que há uma probabilidade quase certa de suporte governamental extraordinário à Eletrobras, se necessário.
- **Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras** – rebaixamos os ratings na escala global de 'BB' para 'B+' e na Escala Nacional Brasil de 'brA+' para 'brBBB-' e a perspectiva de ambos permanece negativa. Com base na nossa avaliação de uma probabilidade muito alta de suporte do governo e no perfil de crédito individual (SACP, em inglês) 'b-' da Petrobras, um rebaixamento adicional pode seguir um rebaixamento do rating em moeda local do Brasil ou se o SACP da Petrobras se enfraquecer para 'ccc' ou mais baixo.

CreditWatch

Colocamos os ratings das seguintes empresas em *CreditWatch* negativo porque existe uma possibilidade de pelo menos 50% de rebaixarmos os ratings. Esperamos solucionar essas listagens *CreditWatch* nos próximos 90 dias.

- **Andrade Gutierrez Participações S.A.** – colocamos o rating 'brAA' na Escala Nacional Brasil em *CreditWatch*, sujeito aos impactos no rating de suas empresas investidas e à resiliência em geral a um *distress* soberano.
- **Companhia Brasileira de Distribuição** – mantivemos o rating 'brAA+' na Escala Nacional Brasil em *CreditWatch* negativo, até resolvermos a listagem *CreditWatch* de sua empresa controladora, Casino Guichard - Perrachon & Cie S.A.
- **Embraer S.A.** – colocamos os ratings 'BBB' na escala global em *CreditWatch* negativo porque precisamos testar a capacidade da empresa para suportar potenciais restrições de acesso à moeda estrangeira. Se o resultado deste teste for negativo, rebaixaríamos os ratings da Embraer em um degrau, alinhando-os com a avaliação de T&C do Brasil.
- **Iguatemi Empresa de Shopping Centers (IESC)** – colocamos o rating 'brAA+' na Escala Nacional Brasil em *CreditWatch* negativo porque estimamos que há a possibilidade de pelo menos 50% de a empresa não passar em um teste de estresse para ter um rating acima do rating em moeda local do Brasil.
- **Natura Cosméticos S.A.** – colocamos os ratings 'BBB' na escala global e 'brAAA' na Escala Nacional Brasil em *CreditWatch* negativo, refletindo a possibilidade de pelo menos 50% de um rebaixamento se a empresa não passar no cenário de estresse para ter um rating acima do rating em moeda local do Brasil ou da avaliação de T&C do país.

Finalmente, nos próximos meses testaremos a capacidade das seguintes empresas honrarem suas obrigações durante um *distress* soberano. Como seus ratings estão no mesmo nível do Brasil, não prevemos mudá-los, porém poderemos alterar suas perspectivas para negativa se essas entidades não passarem no estresse soberano.

- Algar Telecom S/A;
- Camil Alimentos S.A.;
- Cosan Ltd. and Cosan S.A.;
- Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações;
- Diagnósticos da América S.A.;
- Estácio Participações S.A.;
- JSL S.A.;
- MRV Engenharia e Participações S.A.;
- Rede D'Or São Luiz S.A.;
- Unidas S.A.

Continuaremos monitorando a evolução da qualidade de crédito em geral para o setor corporativo no país, tendo-se em vista a continuidade da situação política e econômica desafiadora, a inflação mais alta, a volatilidade cambial, as taxas de juros mais altas, o menor acesso ao mercado de dívida e os baixos preços das commodities. Todos esses fatores adicionam pressões para rebaixamento de ratings em diversas empresas a despeito da trajetória de rating soberano futura.

Ratings Rebaixados

LISTA DE RATINGS**RATINGS REBAIXADOS; AÇÃO DE PERSPECTIVA****AmBev - Companhia de Bebidas das Américas**

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

Ampla Energia e Serviços S.A.

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

Andrade Gutierrez Participações S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAA/Estável/--	brAA-/CW Neg./--

Bandeirante Energia S.A.

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

Espírito Santo Centrais Elétricas S.A.

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

Companhia de Gás de São Paulo-Comgás

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

Companhia Energética do Ceará - Coelce

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala Nacional Brasil	brAA+/Negativa/brA-1	brAA-/Negativa/brA-1

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/Negativa/--	brAA-/Negativa/--

Elektro Eletricidade e Serviços S.A.

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

Eletrobras - Centrais Elétricas Brasileiras S.A.

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

Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A.

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

Energisa S.A.

Energisa Paraíba – Distribuidora de Energia S.A.

Energisa Sergipe – Distribuidora de Energia S.A.

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

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/--

Localiza Rent a Car 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/--	brAA+/Negativa/--
Notas Senior Unsecured	brAAA	brAA+/CW Dev.

MRS Logística, S.A.

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

Multiplan Empreendimentos Imobiliários 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/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--	brAAA/Negativa/--
Notas Senior Unsecured	brAAA	brAA+/CW Dev.

Neoenergia S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
--------------------------------------	-----------	-------------

Escala global		
Moeda estrangeira	BB+/Negativa/--	BB/Negativa/--
Moeda local	BB+/Negativa/--	BB/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA+/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	BB+/Negativa/--	BB/Negativa/--
Moeda local	BB+/Negativa/--	BB/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA+/Negativa/--	brAA-/Negativa/--

Itapebi Geração de Energia S.A.

<i>Rating de emissão</i>	DE	PARA
Escala Nacional Brasil <i>Subordinated</i>	brAA	brA+

Termopernambuco S.A.

<i>Rating de emissão</i>	DE	PARA
Escala Nacional Brasil <i>Notas Senior Unsecured</i>	brAA	brA+

NC Energia S.A.

<i>Rating de Emissão</i>	DE	PARA
Escala Nacional Brasil <i>Notas Senior Unsecured</i>	brAA	brA+

Odebrecht Engenharia e Construção 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
<i>Notas Senior Unsecured</i>	BBB-	BB+/CW Dev.

Petróleo Brasileiro S.A.- Petrobras

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/Negativa/--	B+/Negativa/--
Moeda local	BB/Negativa/--	B+/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brA+/Negativa/--	brBBB-/Negativa/--

Raizen Combustíveis S.A.

Raizen Energia 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/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--	brAAA/Negativa/--

RBS TV Comunicacoes S.A.e empresas combinadas

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	DE	PARA
Escala global		

Moeda estrangeira	BB+/Negativa/--	BB/Negativa/--
Moeda local	BB+/Negativa/--	BB/Negativa/--

Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.

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

Votorantim S.A.

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

Notas <i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BB+/CW Dev.
-------------------------------	------	-------------

Votorantim Cimentos 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/--

Notas <i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BB+/CW Dev.
-------------------------------	------	-------------

LISTA DE RATINGS**RATINGS COLOCADOS EM CREDITWATCH NEGATIVO****Embraer S.A.**

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

Iguatemi Empresa de Shopping Centers S.A. (IESC)

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

Natura Cosméticos 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/Estável/--	brAAA/CW Neg./--

LISTA DE RATINGS**PERSPECTIVA ALTERADA NEGATIVA****Aché Laboratórios Farmacêuticos 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/--

Telefônica Brasil S.A.

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

Lojas Renner S.A.

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

REATINGS REAFIRMADOS

AmBev - Companhia de Bebidas das Américas*Ratings de Crédito Corporativo*

Escala Nacional Brasil brAAA/Estável/--

Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A.*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala global

Moeda estrangeira BB/Negativa/--

Moeda local BB/Negativa/--

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

Escala global

Moeda estrangeira BBB-/Negativa/--

Moeda local BBB-/Negativa/--

Escala Nacional Brasil brAAA/Negativa/--

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

Escala global

Moeda estrangeira BBB/Estável/--

Moeda local BBB/Estável/--

Escala Nacional Brasil brAAA/Estável/--

Companhia Brasileira de Distribuição*Ratings de Crédito de Emissor*

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

Fibria 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-/Negativa/--

Moeda local BBB-/Negativa/--

Escala Nacional Brasil brAAA/Negativa/--

Gerdau Ameristeel Corp.*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala global

Moeda estrangeira BBB-/Negativa/--

Moeda local BBB-/Negativa/--

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

Escala global

Moeda estrangeira	BB+/Estável/--
Moeda local	BB+/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAA+/Estável/--

JBS S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global	
Moeda estrangeira	BB+/Estável/--
Moeda local	BB+/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAA+/Estável/--

JBS USA LLC

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global	
Moeda estrangeira	BB+/Estável/--
Moeda local	BB+/Estável/--

Klabin S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global	
Moeda estrangeira	BBB-/Negativa/--
Moeda local	BBB-/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA+/Negativa/--

Qualicorp S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

Escala Nacional Brasil	brAA+/Negativa/--
------------------------	-------------------

São Martinho S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global	
Moeda estrangeira	BB+/Estável/--
Moeda local	BB+/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAA+/Estável/--

Suzano Papel e Celulose S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global	
Moeda estrangeira	BB+/Estável/--
Moeda local	BB+/Estável/--

Vale S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global	
Moeda estrangeira	BBB-/Negativa/--
Moeda local	BBB-/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--

Vale Canada Ltd.

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global	
Moeda estrangeira	BBB-/Negativa/--
Moeda local	BBB-/Negativa/--

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Aché Laboratórios Farmacêuticos S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	05 de fevereiro de 2013	26 de janeiro de 2016
Moeda local longo prazo	05 de fevereiro de 2013	26 de janeiro de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	05 de fevereiro de 2013	26 de janeiro de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
AmBev - Companhia de Bebidas das Américas		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	26 de novembro de 2001	10 de setembro de 2015
Moeda local longo prazo	26 de novembro de 2001	10 de setembro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	03 de maio de 2002	10 de setembro 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	25 de setembro de 2015
Moeda local longo prazo	27 de fevereiro de 1998	25 de setembro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	24 de janeiro de 2005	25 de setembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Andrade Gutierrez Participações S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	27 de novembro de 2006	16 de dezembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Bandeirante Energia S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	15 de março de 2006	17 de setembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Espírito Santo Centrais Elétricas S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	15 de julho de 1997	17 de setembro de 2015
Moeda local longo prazo	15 de julho de 1997	17 de setembro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	26 de maio de 2006	17 de setembro 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	4 de dezembro de 2015
Moeda local longo prazo	19 de junho de 2003	4 de dezembro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	29 de novembro de 2001	4 de dezembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
BRF S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	08 de julho de 2008	2 de dezembro de 2015
Moeda local longo prazo	08 de julho de 2008	2 de dezembro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	04 de abril de 2012	2 de dezembro de 2015

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	22 de dezembro de 2015
Moeda local longo prazo	11 de novembro de 2009	22 de dezembro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	11 de novembro de 2009	22 de dezembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Cemig Distribuição S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	11 de novembro de 2009	22 de dezembro de 2015
Moeda local longo prazo	11 de novembro de 2009	22 de dezembro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	11 de novembro de 2009	22 de dezembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Cemig Geração e Transmissão S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	11 de novembro de 2009	22 de dezembro de 2015
Moeda local longo prazo	11 de novembro de 2009	22 de dezembro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	11 de novembro de 2009	22 de dezembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Companhia Brasileira de Distribuição		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	21 de julho de 2009	18 de janeiro de 2016

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	10 de setembro de 2015
Moeda local longo prazo	25 de novembro de 2014	10 de setembro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	25 de novembro de 2014	10 de setembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo - Sabesp		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	31 de outubro de 1997	13 de outubro de 2015
Moeda local longo prazo	31 de outubro de 1997	13 de outubro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	15 de março de 1999	13 de outubro 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	10 de setembro de 2015
Escala Nacional Brasil curto prazo	08 de maio de 2009	10 de setembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
CPFL Energia S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	08 de setembro de 2003	10 de setembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Companhia Paulista de Força e Luz		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	31 de maio de 2001	10 de setembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Companhia Piratininga de Força e Luz		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	09 de janeiro de 2006	10 de setembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Rio Grande Energia S.A. - RGE		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	16 de abril de 2002	10 de setembro 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	10 de setembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Eletrobras - Centrais Elétricas Brasileiras S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	27 de junho de 1997	2 de dezembro de 2015
Moeda local longo prazo	7 de maio de 1998	2 de dezembro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	17 de julho de 2015	2 de dezembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	02 de junho de 2000	1 de junho de 2015
Moeda local longo prazo	02 de junho de 2000	1 de junho de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	19 de junho de 2000	1 de junho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Energisa S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	25 de junho de 2008	21 de julho de 2015
Moeda local longo prazo	25 de junho de 2008	21 de julho de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	25 de junho de 2008	21 de julho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
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	21 de julho de 2015
Moeda local longo prazo	08 de maio de 2006	21 de julho de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	25 de junho de 2008	21 de julho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
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	21 de julho de 2015
Moeda local longo prazo	08 de maio de 2006	21 de julho de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	25 de junho de 2008	21 de julho de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Gerdau S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	01 de setembro de 2005	21 de janeiro de 2016
Moeda local longo prazo	01 de setembro de 2005	21 de janeiro de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	04 de março de 2002	21 de janeiro de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Hypermarcas S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	07 de abril de 2011	18 de dezembro de 2015
Moeda local longo prazo	07 de abril de 2011	18 de dezembro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	23 de junho de 2010	18 de dezembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
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	28 de setembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
JBS S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	10 de janeiro de 2006	29 de outubro de 2015
Moeda local longo prazo	10 de janeiro de 2006	29 de outubro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	21 de dezembro de 2012	29 de outubro 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	27 de outubro de 2015
Moeda local longo prazo	08 de outubro de 1998	27 de outubro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	05 de novembro de 2004	27 de outubro 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	10 de setembro de 2015
Moeda local longo prazo	23 de setembro de 1997	10 de setembro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	11 de agosto de 2000	10 de setembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Lojas Renner S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	21 de junho de 2011	22 de dezembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
MRS Logística, S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	25 de julho de 1997	4 de dezembro de 2015
Moeda local longo prazo	25 de julho de 1997	4 de dezembro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	05 de julho de 2000	4 de dezembro 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	25 de novembro de 2015
Moeda local longo prazo	5 de agosto de 2008	25 de novembro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	5 de agosto de 2008	25 de novembro 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	10 de setembro de 2015
Moeda local longo prazo	07 de novembro de 2011	10 de setembro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	03 de maio de 2010	10 de setembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Neoenergia S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	24 de março de 2010	10 de setembro de 2015
Moeda local longo prazo	24 de março de 2010	10 de setembro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	03 de dezembro de 2004	10 de setembro de 2015
Escala Nacional Brasil curto prazo	04 de maio de 2015	10 de setembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
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	10 de setembro de 2015
Moeda local longo prazo	24 de março de 2010	10 de setembro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	20 de julho de 2000	10 de setembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Companhia Energética de Pernambuco (CELPE)		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	24 de março de 2010	10 de setembro de 2015
Moeda local longo prazo	24 de março de 2010	10 de setembro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	04 de maio de 2004	10 de setembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
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	10 de setembro de 2015
Moeda local longo prazo	24 de março de 2010	10 de setembro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	22 de março de 2000	10 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	10 de setembro 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	10 de setembro 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 <i>Subordinated</i>	4 de maio de 2015	30 de setembro 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	12 de novembro de 2015
Moeda local longo prazo	26 de março de 2002	12 de novembro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	26 de março de 2002	12 de novembro de 2015
Escala Nacional Brasil curto prazo	13 de março de 2003	12 de novembro 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	3 de fevereiro de 2016
Moeda local longo prazo	18 de janeiro de 2007	3 de fevereiro de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	26 de agosto de 2015	3 de fevereiro de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Qualicorp S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	26 de março de 2015	10 de novembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Raizen Combustíveis S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	31 de julho de 2012	10 de setembro de 2015
Moeda local longo prazo	31 de julho de 2012	10 de setembro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	31 de julho de 2012	10 de setembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Raizen Energia S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	31 de julho de 2012	10 de setembro de 2015
Moeda local longo prazo	31 de julho de 2012	10 de setembro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	31 de julho de 2012	10 de setembro de 2015

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
São Martinho S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	22 de dezembro de 2011	09 de outubro de 2015
Moeda local longo prazo	22 de dezembro de 2011	09 de outubro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	22 de dezembro de 2011	09 de outubro 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	10 de setembro 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	29 de outubro de 2015
Moeda local longo prazo	22 de dezembro de 2011	29 de outubro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	03 de novembro de 2011	29 de outubro de 2015
Escala Nacional Brasil curto prazo	03 de novembro de 2011	29 de outubro 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	10 de setembro de 2015
Moeda local longo prazo	29 de novembro de 2005	10 de setembro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	09 de março de 2005	10 de setembro 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	29 de janeiro de 2016
Moeda local longo prazo	10 de outubro de 2005	29 de janeiro de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	16 de novembro de 2006	29 de janeiro de 2016

Emissor	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação Anterior de Rating
Votorantim S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	03 de julho de 1997	10 de setembro de 2015
Moeda local longo prazo	03 de julho de 1997	10 de setembro de 2015
Escala Nacional Brasil longo prazo	29 de fevereiro de 2000	10 de setembro de 2015

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores 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

- Tabelas de Mapeamento das Escalas Nacionais e Regionais da Standard & Poor's, 19 de janeiro 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.
- Metodologia de Aplicação de Ratings de Recuperação a Ratings de Emissão em Escala Nacional, 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 Critério de Ratings Corporativos: Avaliação de emissões, 15 de abril de 2008.

ARTIGOS

- Ratings de longo prazo do Brasil rebaixados para 'BB', dados os significativos desafios políticos e econômicos: perspectiva negativa, 17 de fevereiro de 2016.
- “Our Latin America Economic Outlook Turns Negative For 2016 On Low Oil Prices And Brazil's Pains”, 29 de janeiro de 2016.

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 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.

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, completude, 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 HADWARE. 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 /](http://www.standardandpoors.com.mx/) [www.standardandpoors.com.ar /](http://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.