

16 de agosto de 2017

## Ratings de entidades brasileiras corporativas e de infraestrutura revisados após ação no rating soberano e alteração na tabela de mapeamento de ratings

### Analistas principais:

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

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

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

Marcelo Schwarz, CFA, São Paulo, +55 11 3039 9782; [marcelo.schwarz@spglobal.com](mailto:marcelo.schwarz@spglobal.com)

Julyana Yokota, São Paulo, +55 11 3039 9731; [julyana.yokota@spglobal.com](mailto:julyana.yokota@spglobal.com)

### Contatos analíticos adicionais:

Luciano D Gremone, Buenos Aires, (54) 114-891-2143; [luciano.gremone@spglobal.com](mailto:luciano.gremone@spglobal.com)

Diego H Ocampo, Buenos Aires, (55) 11-3039-9769; [diego.ocampo@spglobal.com](mailto:diego.ocampo@spglobal.com)

### Líder dos comitês de rating:

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

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

Cecilia Fullone, Buenos Aires, 54 (11) 4891-2170, [cecilia.fullone@spglobal.com](mailto:cecilia.fullone@spglobal.com)

---

## Resumo

- Em 15 de agosto de 2017, reafirmamos os ratings de crédito soberano de longo prazo em moeda estrangeira e local e curto prazo da República Federativa do Brasil 'BB/B', na escala global, e 'brAA-', na Escala Nacional Brasil e lhes atribuímos a perspectiva negativa. Além disso, esses ratings foram removidos da listagem *CreditWatch* com implicações negativas.
- Realizamos a mesma ação nos ratings que atribuímos a entidades corporativas e de infraestrutura brasileiras em nossa escala global.
- Ao mesmo tempo, elevamos os ratings na Escala Nacional Brasil de entidades corporativas e de infraestrutura como resultado da revisão da tabela de mapeamento de ratings nesta escala.
- Além disso, removemos o identificador UCO (*Under Criteria Observation*) dos ratings de várias entidades.

## Ação de Rating

**São Paulo (S&P Global Ratings), 16 de agosto de 2017** – A S&P Global Ratings reafirmou hoje vários ratings atribuídos em sua escala global a entidades corporativas brasileiras e às suas emissões, como resultado da reafirmação dos ratings soberanos do Brasil (consulte [“Ratings ‘BB/B’ e ‘brAA-’ do Brasil removidos do CreditWatch negativo e reafirmados; perspectiva é negativa em razão dos atuais desafios políticos”](#), de 15 de agosto de 2017), e os removeu da listagem *CreditWatch* com implicações negativas, na qual haviam sido colocados em 23 de maio de 2017. Ao mesmo tempo, elevamos vários ratings na Escala Nacional Brasil, seguindo nossa tabela de mapeamento de ratings, publicada em 14 de agosto de 2017. Além disso, removemos o indicador UCO (*Under Criteria Observation*) de todos os ratings na Escala Nacional Brasil de entidades corporativas e de infraestrutura, aos quais havia sido adicionado em 14 de agosto.

Também colocamos os ratings na escala global da produtora brasileira de proteínas BRF S.A. em *CreditWatch* negativo. Esperamos resolver o *CreditWatch* nos próximos 30 dias.

## Fundamentos

### *Rating na escala global*

A reafirmação dos ratings na escala global das entidades que o tinham no mesmo nível ou acima do rating soberano espelha a ação realizada nos ratings do Brasil. Isso se fundamenta em nossa visão inalterada da natureza dessas empresas e do vínculo de seus ratings com os do Brasil, indicando que os ratings das entidades que são limitados pelo rating soberano assim continuam, e que os ratings limitados em uma quantidade específica de degraus acima do rating soberano também assim continuam. Veja a lista completa de ratings na escala global no fim deste relatório. Para obter mais informações acerca dos fundamentos desses limites relativos aos ratings soberanos, por favor, consulte o comunicado à imprensa [“Ratings de várias entidades brasileiras colocados em CreditWatch negativo após ação similar no rating soberano”](#), de 23 de maio de 2017.

Embora nossas conclusões sobre a diferença entre os ratings dessas entidades e os do Brasil tenham se mantido inalteradas há algum tempo, o número de degraus que o rating de uma empresa pode estar acima do rating soberano é uma avaliação contínua, podendo mudar no futuro se a resiliência do negócio de uma empresa se mostrar mais forte ou fraca do que nossas expectativas. Nossas conclusões também podem mudar dependendo do nível do rating soberano, de modo a refletir nossa visão holística da qualidade de crédito de uma empresa.

Além disso, colocamos os ratings na escala global da BRF em *CreditWatch* negativo, em função de seus resultados mais fracos do que o esperado no segundo trimestre deste ano, e de uma maior probabilidade de rebaixamento dos ratings em um degrau. Atualizaremos nossas premissas de caso-base e resolveremos o *CreditWatch* nos próximos 30 dias.

### *Ratings na Escala Nacional Brasil*

Elevamos os ratings na Escala Nacional Brasil de várias entidades e emissões em um ou dois degraus em razão da revisão de nossa tabela de mapeamento de ratings nesta escala, publicada em 14 de agosto de 2017. Também removemos todos os ratings de crédito corporativo e de emissão na Escala Nacional Brasil do UCO. A tabela de mapeamento aplica-se a todas as entidades e emissões avaliadas na Escala Nacional Brasil. Esses ratings levam o prefixo ‘br’ (e.g. ‘brBBB’). Conforme explicado em nossa abordagem de escalas nacionais, utilizamos critérios idênticos a, ou consistentes com, nosso critério de ratings na escala global para determinar um rating de crédito na escala nacional. Em geral, primeiramente, determinamos nossa opinião da qualidade de crédito na escala global para então aplicar

a tabela de mapeamento relevante, que apresenta a relação entre as escalas nacional e global, para determinar um rating de crédito em escala nacional.

As referidas alterações de rating resultam meramente da revisão da tabela de mapeamento, a fim de distinguir de maneira mais apropriada os ratings na escala nacional. Elas não representam uma mudança de nossa opinião da qualidade de crédito da emissão ou do emissor. Veja as duas listas das entidades que tiveram seus ratings alterados e, ao final deste relatório, veja a lista completa de ratings.

Ratings na Escala Nacional Brasil elevados em um degrau:

- AB Concessões S.A.;
- Cemig Geração e Transmissão S.A.;
- Cemig Distribuição S.A.;
- Companhia Energética de Minas Gerais – CEMIG;
- Chapada do Piauí I Holding S.A.;
- Companhia Brasileira de Distribuição;
- Geradora Eólica Bons Ventos da Serra I S.A.;
- Hypermarchas S.A.;
- Iguatemi Empresa de Shopping Centers S.A. (IESC);
- Iochpe-Maxion S.A.;
- Iracema Transmissora de Energia S.A.;
- Itapoá Terminais Portuários S.A.;
- Jalles Machado S.A.;
- Jauru Transmissora de Energia S.A.;
- JSL S.A.;
- Localiza Rent a Car S.A.;
- Lojas Renner S.A.;
- Magazine Luiza S.A.;
- Magnesita Refratários S.A.;
- Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.;
- Natura Cosméticos S.A.;
- Odebrecht Engenharia e Construção S.A.;
- Petróleo Brasileiro S.A.;
- Qualicorp S.A.;
- Rodovias das Colinas S.A.;
- São Martinho S.A.;
- Suzano Papel e Celulose S.A.;
- S.A. Usina Coruripe Açúcar e Álcool;
- TAM S.A.;
- Triângulo do Sol Auto-Estradas S.A.;
- Tupy S.A.;
- Ultrafertil S.A.
- Ultrapar Participações S.A.;
- Unidas S/A;
- Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A.; e
- Votorantim S.A.

Ratings na Escala Nacional Brasil elevados em dois degraus:

- Auto Adesivos Paraná S.A.;
- Brasoil Manati Exploração Petrolífera S.A.;
- BR Properties S.A.;
- Companhia Siderúrgica Nacional;
- Concessionária da Rodovia MG-050 S.A.;
- Concessionária Auto Raposo Tavares S.A.;
- Copobras S.A. Indústria e Comércio de Embalagens;
- Eldorado Brasil Celulose S.A.;
- Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A.;
- Gafisa S.A.;
- Grupo Bandeirantes de Comunicação;
- Intercement Brasil S.A.;
- Investimentos e Participações em Infraestrutura S.A. – Invepar;
- J&F Investimentos S.A.;
- JBS S.A.;
- Klabin S.A.;
- Light Serviços de Eletricidade S.A.;
- Marfrig Global Foods S.A.;
- Metrobarra S.A.;
- Norte Brasil Transmissora de Energia S.A.;
- Rumo S.A.;
- Santa Vitória do Palmar Holding S.A.; e
- Tecnisa S.A.

*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](http://www.standardandpoors.com.br) para mais informações.*

## Critérios e Artigos Relacionados

### Critérios

- [Tabelas de mapeamento das escalas nacionais e regionais da S&P Global Ratings](#), 14 de agosto de 2017
- *General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings*, 7 de abril de 2017
- [Ratings de Entidades Vinculadas a Governos \(GREs, na sigla em inglês para Government-Related Entities\): Metodologia e Premissas](#), 25 de março de 2015
- [Metodologia e Premissas: Descritores de Liquidez para Emissores Corporativos Globais](#), 16 de dezembro de 2014
- [Ratings de Crédito nas Escalas Nacionais e Regionais](#), 22 de setembro de 2014
- [Metodologia da Estrutura de Project Finance](#), 16 de setembro de 2014
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013
- [Critério geral: Metodologia de rating de grupo](#), 19 de novembro de 2013
- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013
- [Metodologia corporativa: Índices e Ajustes](#), 19 de novembro de 2013
- [Metodologia de Ratings Corporativos](#), 19 de novembro de 2013
- [Ratings Acima do Soberano - Ratings Corporativos e de Governo: Metodologia e Premissas](#), 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

# LISTA DE RATINGS

## Emissores Afetados pelo rating soberano

### ACHÉ LABORATÓRIOS FARMACÊUTICOS S.A.

#### Ratings de Crédito de Emissor

Escala global	De	Para
Moeda estrangeira	BBB-/CW Neg./--	BBB-/Negativa/--
Moeda local	BBB-/CW Neg./--	BBB-/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/CW Neg./--	brAAA/Estável/--

### ALGAR TELECOM S/A

#### Ratings de Crédito de Emissor

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

#### Rating de Emissão

Senior Unsecured	De	Para
	brAA-/CW Neg.	brAA-

### AMBEV - COMPANHIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS

#### Ratings de Crédito de Emissor

Escala global	De	Para
Moeda estrangeira	BBB+/CW Neg./--	BBB+/Negativa/--
Moeda local	BBB+/CW Neg./--	BBB+/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--	brAAA/Estável/--

### AMPLA ENERGIA E SERVICOS S.A.

#### Ratings de Crédito de Emissor

Escala global	De	Para
Moeda estrangeira	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Moeda local	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

#### Rating de Emissão

Senior Unsecured	De	Para
	brAA-/CW Neg.	brAA-

---

**ARTERIS S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

**De**

brAA-/CW Neg./--

**Para**

brAA-/Negativa/--

**Rating de Emissão***Senior Unsecured***De**

brAA-/CW Neg.

**Para**

brAA-

---

**AUTOPISTA FERNÃO DIAS S.A**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

**De**

brAA-/CW Neg./--

**Para**

brAA-/Negativa/--

**Rating de Emissão***Senior Secured***De**

brAA-/CW Neg.

**Para**

brAA-

---

**AUTOPISTA PLANALTO SUL S/A**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

**De**

brAA-/CW Neg./--

**Para**

brAA-/Negativa/--

**Rating de Emissão***Senior Secured***De**

brAA-/CW Neg.

**Para**

brAA-

---

**BFF INTERNATIONAL LTD**

---

**Ratings de Emissão***Senior Unsecured***De**

BBB

**Para**

BBB/CW Neg.

---

**BRASKEM S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala global

**De****Para**

Moeda estrangeira

BBB-/CW Neg./--

BBB-/Negativa/--

Moeda local

BBB-/CW Neg./--

BBB-/Negativa/--

Escala Nacional Brasil

brAAA/CW Neg./--

brAAA/Estável/--

**Rating de Emissão***Senior Unsecured***De**

BBB-/CW Neg.

**Para**

BBB-

---

**BRASKEM AMERICA FINANCE CO.**

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	BBB-/CW Neg.	BBB-

---

---

**BRASKEM FINANCE LTD.**

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	BBB-/CW Neg.	BBB-

---

---

**BRF S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

---

<b>Escala global</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Moeda estrangeira	BBB/Negativa/--	BBB/CW Neg./--
Moeda local	BBB/Negativa/--	BBB/CW Neg./--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--	brAAA/Estável/--

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	BBB	BBB/CW Neg.

---

---

**BRF.GmbH**

---

<b>Ratings de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	BBB	BBB/CW Neg.

---

---

**CACHOEIRA PAULISTA TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Secured</i>	brAA-/CW Neg.	brAA-/Negativa

---

---

**CAMIL ALIMENTOS S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

---

<b>Escala global</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Moeda estrangeira	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Moeda local	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

---



---

**CCR S.A.**

---

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-/CW Neg.	brAA-

---

---

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

---

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-/CW Neg.	brAA-

---

---

**COMPANHIA DO METRÔ DA BAHIA**

---

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brA+/CW Neg./--	brA+/Negativa/--

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-/CW Neg.	brAA-

---

---

**CONCESSIONARIA DA RODOVIA PRESIDENTE DUTRA S.A.**

---

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Secured</i>	brAA-/CW Neg.	brAA-

---

---

**RODONORTE CONCESSIONÁRIA DE RODOVIAS INTEGRADAS S.A.**

---

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

---

---

**COMPANHIA BRASILEIRA DE DISTRIBUIÇÃO**

---

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brAA+/Negativa/--	brAAA/Estável/--

---

---

**CHAPADA DO PIAUÍ I HOLDING S.A.**

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Secured</i>	brA+/CW Neg.	brAA-/Negativa

---

---

**COMPANHIA DE GÁS DE SÃO PAULO – COMGAS**

---

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-/CW Neg.	brAA-

---

---

**COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ – COELCE**

---

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./brA-1	brAA-/Negativa/brA-1+

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-/CW Neg.	brAA-

---

---

**COSAN LTD.**

---

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Moeda local	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--

---

---

**COSAN S.A. INDÚSTRIA E COMÉRCIO**

---

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Moeda local	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--

---

---

**COSAN LUBRIFICANTES E ESPECIALIDADES S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Moeda local	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--

---

**COSAN LUXEMBOURG S.A.**

---

**Ratings de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	BB/CW Neg.	BB

---

**COSAN OVERSEAS LTD.**

---

**Ratings de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	BB/CW Neg.	BB

---

**RUMO S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BB-/CW Neg./B	BB-/Negativa/B
Moeda local	BB-/CW Neg./B	BB-/Negativa/B
Escala Nacional Brasil	brA-/CW Neg./brA-2	brA+/Negativa/brA-1

---

**RUMO LUXEMBOURG S.A.R.L.**

---

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	BB-/CW Neg.	BB-

---

**CPFL ENERGIA S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

---

**COMPANHIA PAULISTA DE FORÇA E LUZ**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

---

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-/CW Neg.	brAA-

---

---

**COMPANHIA PIRATININGA DE FORÇA E LUZ**

---

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-/CW Neg.	brAA-

---

---

**RIO GRANDE ENERGIA S.A.**

---

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-/CW Neg.	brAA-

---

---

**CYRELA BRAZIL REALTY S.A. EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES**

---

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Moeda local	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-/CW Neg.	brAA-

---

---

**ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S.A.**

---

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-/CW Neg.	brAA-

---

---

**CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-/CW Neg.	brAA-

---

---

**EDP SÃO PAULO DISTRIBUIÇÃO DE ENERGIA S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

---

---

**EDP ESPIRITO SANTO DISTRIBUIÇÃO DE ENERGIA S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Moeda local	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

---

---

**ELEKTRO REDES S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

---

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-/CW Neg.	brAA-

---

---

**ELETOBRAS - CENTRAIS ELÉTRICAS BRASILEIRAS S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Moeda local	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Escala Nacional Brasil de Curto Prazo	--/--/brA-1	--/--/brA-1+

---

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	BB/CW Neg.	BB

---

---

**EMBRAER S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala global	De	Para
Moeda estrangeira	BBB/CW Neg./--	BBB/Negativa/--
Moeda local	BBB/CW Neg./--	BBB/Negativa/--

**Rating de Emissão**

	De	Para
<i>Senior Unsecured</i>	BBB/CW Neg.	BBB

---

**EMBRAER NETHERLANDS FINANCE BV****Rating de Emissão**

	De	Para
<i>Senior Unsecured</i>	BBB/CW Neg.	BBB

---

**EMBRAER OVERSEAS LTD.****Rating de Emissão**

	De	Para
<i>Senior Unsecured</i>	BBB/CW Neg.	BBB

---

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

Escala global	De	Para
Moeda estrangeira	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Moeda local	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

---

**ENERGISA PARAÍBA-DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.***Ratings de Crédito de Emissor*

Escala global	De	Para
Moeda estrangeira	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Moeda local	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

---

**ENERGISA SERGIPE-DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.***Ratings de Crédito de Emissor*

Escala global	De	Para
Moeda estrangeira	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Moeda local	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

---

---

**ESTÁCIO PARTICIPAÇÕES S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

---

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-/CW Neg.	brAA-

---

---

**FIBRIA CELULOSE S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB-/Negativa/--	BBB-/Negativa/--
Moeda local	BBB-/Negativa/--	BBB-/Negativa/--

---

---

**FIBRIA OVERSEAS FINANCE LTD.**

---

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BBB-

---

---

**GERDAU S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB-/CW Neg./--	BBB-/Negativa/--
Moeda local	BBB-/CW Neg./--	BBB-/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/CW Neg./--	brAAA/Estável/--

---

---

**GERDAU AMERISTEEL CORP.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB-/CW Neg./--	BBB-/Negativa/--
Moeda local	BBB-/CW Neg./--	BBB-/Negativa/--

---

---

**GTL TRADE FINANCE INC.**

---

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	BBB-/CW Neg.	BBB-

---

---

**GERDAU HOLDINGS INC.**

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	BBB-/CW Neg.	BBB-

---

---

**GERDAU TRADE INC.**

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	BBB-/CW Neg.	BBB-

---

---

**GERDAU AMERISTEEL US INC.**

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	BBB-/CW Neg.	BBB-

---

---

**GLOBO COMUNICAÇÃO E PARTICIPAÇÕES S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB-/CW Neg./--	BBB-/Negativa/--
Moeda local	BBB-/CW Neg./--	BBB-/Negativa/--

---

<b>Ratings de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	BBB-/CW Neg.	BBB-

---

---

**HYPERMARCAS S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BB+/Positiva/--	BB+/Positiva/--
Moeda local	BB+/Positiva/--	BB+/Positiva/--
Escala Nacional Brasil	brAA+/Positiva/--	brAAA/Estável/--

---

---

**IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brAA+/CW Neg./--	brAAA/Negativa/--

---

<b>Ratings de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA+/CW Neg.	brAAA

---



---

**IRACEMA TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.**

---

<b>Ratings de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Secured</i>	brA+/CW Neg.	brAA-/Negativa

---

**ITAIPU BINACIONAL**

---

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

---

**JSL S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

---

Escala global	<b>De</b>	<b>Para</b>
Moeda estrangeira	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Moeda local	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brA+/CW Neg.	brAA-/Negativa/--

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brA+/CW Neg.	brAA-

---

**JSL EUROPE**

---

<b>Ratings de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	BB/CW Neg.	BB

---

**JSL LOCAÇÕES S.A.**

---

<b>Ratings de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brA+/CW Neg.	brAA-

---

**KLABIN S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

---

Escala global	<b>De</b>	<b>Para</b>
Moeda estrangeira	BB+/Estável/--	BB+/Estável/--
Moeda local	BB+/Estável /--	BB+/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAA/Estável /--	brAAA/Estável/--

---

---

**KLABIN FINANCE S.A.**

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	BB+	BB+

---

---

**LOCALIZA RENT A CAR S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BB+/CW Neg./--	BB+/Negativa/--
Moeda local	BB+/CW Neg./--	BB+/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA+/CW Neg./--	brAAA/Negativa/--

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA+/CW Neg.	brAAA

---

---

**LOJAS RENNER S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brAA+/CW Neg./--	brAAA/Negativa/--

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA+/CW Neg.	brAAA

---

---

**MAGAZINE LUIZA S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brA+/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brA+/CW Neg.	brAA-

---

---

**MAGNESITA REFRAATÓRIOS S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/Estável/--	BB/Estável/--
Moeda local	BB/Estável/--	BB/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/--	brAA/Estável/--

---

---

**MAGNESITA FINANCE LTD.**

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	BB	BB

---

---

**MAGNESITA REFRACTORIES CO.**

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	BB	BB

---

---

**MRS LOGÍSTICA, S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Moeda local	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-/CW Neg.	brAA-

---

---

**MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÕES S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

---

---

**MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BB+/CW Neg./--	BB+/Negativa/--
Moeda local	BB+/CW Neg./--	BB+/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA+/CW Neg./--	brAAA/Negativa/--

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA+/CW Neg.	brAAA

---

---

**NATURA COSMÉTICOS S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/Negativa/--	BB/Negativa/--
Moeda local	BB/Negativa/--	BB/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brA+/Negativa/--	brAA-/Negativa/--

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brA+	brAA-

---

---

**NEOENERGIA S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Moeda local	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./brA-1	brAA- /Negativa/brA-1+

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brA+/CW Neg.	brA+

---

---

**COMPANHIA DE ELETRICIDADE DO ESTADO DA BAHIA**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Moeda local	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-/CW Neg.	brAA-

---

---

**COMPANHIA ENERGÉTICA DE PERNAMBUCO (CELPE)**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Moeda local	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-/CW Neg.	brAA-

---

---

**COMPANHIA ENERGÉTICA DO RIO GRANDE DO NORTE**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Moeda local	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-/CW Neg.	brAA-

---

---

**NC ENERGIA S.A.**

---

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brA+/CW Neg.	brA+

---

---

**TERMOPERNAMBUCO S.A.**

---

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brA+/CW Neg.	brA+

---

---

**QUALICORP S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brAA+/Estável/--	brAAA/Estável/--

---

**RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala global	<b>De</b>	<b>Para</b>
Moeda estrangeira	BBB-/CW Neg./--	BBB-/Negativa/--
Moeda local	BBB-/CW Neg./--	BBB-/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/CW Neg./--	brAAA/Estável/--

---

**RAÍZEN ENERGIA S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala global	<b>De</b>	<b>Para</b>
Moeda estrangeira	BBB-/CW Neg./--	BBB-/Negativa/--
Moeda local	BBB-/CW Neg./--	BBB-/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/CW Neg./--	brAAA/Estável/--

---

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAAA/CW Neg.	brAAA

---

**RAÍZEN FUELS FINANCE S.A.**

---

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	BBB-/CW Neg.	BBB-

---

**RIO PARANAPANEMA ENERGIA S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala global	<b>De</b>	<b>Para</b>
Moeda estrangeira	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Moeda local	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

---

---

**REDE D'OR SAO LUIZ S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Moeda local	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-/CW Neg.	brAA-

---

---

**SANTOS BRASIL PARTICIPAÇÕES S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./--	brAA-/Negativa/--

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-/CW Neg.	brAA-

---

---

**SÃO MARTINHO S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BB+/Estável/--	BB+/Estável/--
Moeda local	BB+/Estável/--	BB+/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAA+/Estável/--	brAAA/Estável/--

---

**SUZANO PAPEL E CELULOSE S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BB+/Positiva/--	BB+/Positiva/--
Moeda local	BB+/Positiva/--	BB+/Positiva/--
Escala Nacional Brasil	brAA+/Positiva/--	brAAA/Estável/--

---

---

**SUZANO TRADING LTD.**

---

**Rating de Emissão**

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

---

---

**SUZANO AUSTRIA GMBH**

---

**Rating de Emissão**

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

---

---

**TELEFÔNICA BRASIL S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brAAA/CW Neg./--	brAAA/Estável/--

---

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAAA/CW Neg.	brAAA

---

---

**TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S.A**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./brA-1	brAA- /Negativa/brA-1+

---

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-/CW Neg.	brAA-

---

---

**TRANSMISSORA ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala global	<b>De</b>	<b>Para</b>
Moeda estrangeira	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Moeda local	BB/CW Neg./--	BB/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg./brA-1	brAA- /Negativa/brA-1+

---

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-/CW Neg.	brAA-

---



---

**ULTRAPAR PARTICIPAÇÕES S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BB+/CW Neg./--	BB+/Negativa/--
Moeda local	BB+/CW Neg./--	BB+/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA+/CW Neg./--	brAAA/Negativa/--

---

**ULTRAPAR INTERNATIONAL S/A**

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	BB+/CW Neg.	BB+

---

**ULTRAFÉRTIL S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brA/CW Neg./--	brA+/Negativa/--

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAA-/CW Neg.	brAA-

---

**VALE S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BBB-/Positiva/--	BBB-/Positiva/--
Moeda local	BBB-/Positiva/--	BBB-/Positiva/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--	brAAA/Estável/--

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brAAA	brAAA
<i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BBB-

---

---

**VALE CANADA LTD.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala global	De	Para
Moeda estrangeira	BBB-/Positiva/--	BBB-/Positiva/--
Moeda local	BBB-/Positiva/--	BBB-/Positiva/--

---

Rating de Emissão	De	Para
<i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BBB-

---

---

**VALE OVERSEAS LTD.**

---

Rating de Emissão	De	Para
<i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BBB-

---

---

**PT VALE INDONESIA Tbk**

---

Rating de Emissão	De	Para
<i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BBB-

---

---

**VOTORANTIM S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala global	De	Para
Moeda estrangeira	BB+/CW Neg./--	BB+/Negativa/--
Moeda local	BB+/CW Neg./--	BB+/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA+/CW Neg./--	brAAA/Negativa/--

---

---

**COMPANHIA BRASILEIRA DE ALUMÍNIO**

---

Rating de Emissão	De	Para
<i>Senior Unsecured</i>	BB+/CW Neg.	BB+

---

---

**VOTORANTIM CIMENTOS S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BB+/CW Neg./--	BB+/Negativa/--
Moeda local	BB+/CW Neg./--	BB+/Negativa/--

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	BB+/CW Neg.	BB+

---

**ST. MARYS CEMENT INC. (CANADA)**

---

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	BB+/CW Neg.	BB+

---

**VM HOLDING S.A.**

---

	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala global		
Moeda estrangeira	BB+/CW Neg./B	BB+/Negativa/B
Moeda local	BB+/CW Neg./B	BB+/Negativa/B

**Rating de Emissão**

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	BB+/CW Neg.	BB+

---

# LISTA DE RATINGS

## Escala Nacional

### AB CONCESSÕES S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brA/Estável/--	brA+/Estável/--

### AUTO ADESIVOS PARANÁ S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brCCC+/Positiva/--	brB/Positiva/--

### Rating de Emissão

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Secured</i>	brCCC+	brB

### BR PROPERTIES S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brA-/Negativa/--	brA+/Negativa/--

### Rating de Emissão

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Secured</i>	brA	brAA-

### BRASOIL MANATI EXPLORAÇÃO PETROLÍFERA S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brA-/Estável/--	brA+/Estável/--

### Rating de Emissão

	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Secured</i>	brA-	brA+

---

**COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor***De****Para**

Escala Nacional Brasil

brA+/Estável/--

brA+/Estável/--

**Rating de Emissão****De****Para***Senior Unsecured*

brA+

brA+

---

**AUTO RICCI S.A.**

---

*Ratings de Emissão***De****Para***Senior Unsecured*

brA+

brA+

---

**COMPANHIA ENERGÉTICA DE MINAS GERAIS - CEMIG**

---

*Ratings de Crédito de Emissor***De****Para**

Escala Nacional Brasil

brBB+/Estável/--

brBBB-/Estável/--

---

**CEMIG DISTRIBUIÇÃO S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor***De****Para**

Escala Nacional Brasil

brBB+/Estável/--

brBBB-/Estável/--

---

**CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor***De****Para**

Escala Nacional Brasil

brBB+/Estável/--

brBBB-/Estável/--

---

**COMPANHIA SIDERÚRGICA NACIONAL (CSN)**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

brCCC+/Estável/--

brB/Estável/--

---

**CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA MG-050 S.A.**

---

<b>Rating de Crédito de Emissor</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brBBB-/Estável/--	brBBB+/Estável/--

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Secured</i>	brA	brA+
<i>Senior Unsecured</i>	brA	brA+

---

---

**COPOBRAS S.A. - INDÚSTRIA E COMERCIO DE EMBALAGENS**

---

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brBBB-/Negativa/--	brBBB+/Negativa/--

---

---

**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**

---

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brB-/CW Neg./--	brB+/CW Neg./--

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brB-/CW em Des.	brB+/CW em Des.

---

---

**ELETROPAULO METROPOLITANA ELETRICIDADE DE SÃO PAULO S.A.**

---

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brA-/Estável/--	brA+/Estável/--

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Unsecured</i>	brA-	brA+

---

---

**GAFISA S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

**De**

brB-/Negativa/--

**Para**brB+/Negativa/--

---

---

**GERADORA EÓLICA BONS VENTOS DA SERRA I S.A.**

---

**Rating de Emissão***Senior Secured***De**

brBBB-/Estável

**Para**brBBB/Estável

---

---

**GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

**De**

brCCC/Negativa/--

**Para**brCCC/Negativa/--

---

---

**GRUPO BANDEIRANTES DE COMUNICAÇÃO**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

**De**

brB-/CW Neg./--

**Para**

brB+/CW Neg./--

**Rating de Emissão***Senior Secured***De**

brB-/CW Neg.

**Para**brBB-/CW Neg./--

---

---

**INTERCEMENT BRASIL S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

**De**

brA-/Negativa/--

**Para**brA+/Negativa/--

---

---

**INVESTIMENTOS E PARTICIPACOES EM INFRAESTRUTURA  
S.A. - INVEPAR**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

brA-/Estável/--

brA+/Estável/--

**Rating de Emissão***Senior Unsecured***De**

brA-

**Para**brA+

---

---

**CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

**De**

brA-/Estável/--

**Para**

brA+/Estável/--

**Rating de Emissão***Senior Secured***De**

brA-

**Para**

brA+

---

**IOCHPE-MAXION S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

**De**

brA/Positiva/--

**Para**

brA+/Positiva/--

**Rating de Emissão***Senior Unsecured***De**

brA

**Para**

brA+

---

**ITAPOÁ TERMINAIS PORTUÁRIOS S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

**De**

brBBB-/Estável/--

**Para**

brBBB/Estável/--

**Rating de Emissão***Senior Secured***De**

brBBB-

**Para**

brBBB

---

**J&F INVESTIMENTOS S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

**De**

brB-/CW em Des./--

**Para**brB+/CW em  
Des./--**Rating de Emissão***Senior Unsecured***De**

brB-/CW em Des.

**Para**

brB+/CW em Des.



---

**JALLES MACHADO S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

**De**

brA/Positiva/--

**Para**

brA+/Positiva/--

---

**JURU TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.**

---

**Rating de Emissão***Senior Secured***De**

brBB/Negativa

**Para**

brBB+/Negativa

---

**JBS S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

**De**

brBBB-/Negativa/--

**Para**

brBBB+/Negativa/--

---

**LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

**De**

brBBB+/Positiva/brA-3

**Para**

brA/Positiva/brA-1

---

**LUPATECH S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

**De**

brCCC-/Estável/--

**Para**

brCCC-/Estável/--

---

**MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

**De**

brBBB+/Positiva/--

**Para**

brA/Positiva/--

---

**METROBARRA S.A.**

---

**Rating de Emissão***Senior Secured***De**

brA-/Estável

**Para**

brA+/Estável

---

**MINERVA S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

**De**

brA+/Estável/--

**Para**

brA+/Estável/--

---

**NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.**

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Secured</i>	brB-/Negativa	brB+/Negativa

---

---

**ODEBRECHT ENGENHARIA E CONSTRUÇÃO S.A.**

---

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brCCC+/Negativa/brC	brB-/Negativa/brB

---

---

**PETRÓLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS**

---

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brA/Estável/--	brA+/Estável/--

---

---

**RODOVIAS DAS COLINAS S.A.**

---

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brA/Estável/--	brA+/Estável/--

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Secured</i>	brA+	brAA-
<i>Senior Unsecured</i>	brA	brA+

---

---

**S.A. USINA CORURIBE AÇÚCAR E ÁLCOOL**

---

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	<b>De</b>	<b>Para</b>
Escala Nacional Brasil	brA/Estável/brA-2	brA+/Estável/brA-1

---

---

**SANTA VITORIA DO PALMAR HOLDING S.A**

---

<b>Rating de Emissão</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>
<i>Senior Secured</i>	brBB-/CW em Des.	brBB+/CW em Des.

---

---

**SANTHER-FABRICA DE PAPEL SANTA THEREZINHA S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

**De**

brCCC/CW Neg./--

**Para**

brCCC/CW Neg./-

-

---

**TAM S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

**De**

brA/Estável/--

**Para**

brA+/Estável/--

---

**TECNISA S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

**De**

brBBB-/Negativa/--

**Para**

brBBB+/Negativa/--

**Rating de Emissão***Senior Secured***De**

brBBB

**Para**

brA-

---

**TRIÂNGULO DO SOL AUTO-ESTRADAS S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

**De**

brA/Estável/--

**Para**

brA+/Estável/--

**Rating de Emissão***Senior Secured***De**

brA+

**Para**

brAA-

*Senior Unsecured***De**

brA

**Para**

brA+

---

**TUPY S.A.**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

**De**

brA/Estável/--

**Para**

brA+/Estável/--

---

**UNIDAS S/A**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

**De**

brA/Estável/--

**Para**

brA+/Estável/--

**Rating de Emissão***Senior Secured***De**

brA+

**Para**

brAA-

*Senior Unsecured*

brA

brA+

---

**USINAS SIDERÚRGICAS DE MINAS GERAIS S.A. (USIMINAS)**

---

*Ratings de Crédito de Emissor*

Escala Nacional Brasil

**De**

brCCC+/Negativa/--

**Para**

brB-/Negativa/--

**Rating de Emissão***Senior Secured***De**

brCCC+

**Para**

brB-

# LISTA REGULATÓRIA

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
<b>ACHÉ LABORATÓRIOS FARMACÊUTICOS S.A.</b>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	05 de fevereiro de 2013	23 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	05 de fevereiro de 2013	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	05 de fevereiro de 2013	23 de maio de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
<b>ALGAR TELECOM S/A</b>		
Escala global		
Escala Nacional Brasil longo prazo	11 de junho de 2007	23 de maio de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
<b>AMBEV - COMPANHIA DE BEBIDAS DAS AMÉRICAS</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	26 de novembro de 2001	23 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	26 de novembro de 2001	23 de maio 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 ANTERIOR DE RATING
<b>AMPLA ENERGIA E SERVICOS S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	27 de fevereiro de 1998	23 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	27 de fevereiro de 1998	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	24 de janeiro de 2005	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>ARTERIS S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	22 de setembro de 2014	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>AUTOPISTA FERNÃO DIAS S.A</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	10 de maio de 2016	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>AUTOPISTA PLANALTO SUL S/A</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	22 de setembro de 2014	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>BRASKEM S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	19 de junho de 2003	23 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	19 de junho de 2003	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	29 de novembro de 2001	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>BRF S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	8 de julho de 2008	15 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	8 de julho de 2008	15 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	4 de abril de 2012	15 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>CACHOEIRA PAULISTA TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A</b>		
<b>Rating de Emissão</b>		
Escala Nacional Brasil	11 de novembro de 2011	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>CAMIL ALIMENTOS S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	16 de junho de 2008	23 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	16 de junho de 2008	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	29 de novembro de 2011	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>CCR S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	05 de maio de 2005	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>AUTOBAN - CONCESSIONARIA DO SISTEMA ANHANGUERA BANDEIRANTES S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	29 de agosto de 2008	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>COMPANHIA BRASILEIRA DE DISTRIBUIÇÃO</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	21 de julho de 2009	28 de setembro de 2016

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>COMPANHIA DO METRÔ DA BAHIA</b>		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	28 de abril de 2017	14 de março de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>CONCESSIONARIA DA RODOVIA PRESIDENTE DUTRA S.A.</b>		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	29 de outubro de 2012	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>RODONORTE CONCESSIONÁRIA DE RODOVIAS INTEGRADAS S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil	03 de dezembro de 2012	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>CHAPADA DO PIAUÍ I HOLDING S.A.</b>		
<b>Rating de Emissão Preliminar</b>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	27 de agosto de 2015	23 de maio de 2017



<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>COMPANHIA DE GÁS DE SÃO PAULO – COMGAS</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	25 de novembro de 2014	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ – COELCE</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	08 de maio de 2009	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil curto prazo	08 de maio de 2009	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>RUMO S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	24 de janeiro de 2017	23 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	24 de janeiro de 2017	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	24 de janeiro de 2017	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil curto prazo	24 de janeiro de 2017	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>CPFL ENERGIA S.A.</b>		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	08 de setembro de 2003	31 de maio de 2017

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

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>COMPANHIA PIRATININGA DE FORÇA E LUZ</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	09 de janeiro de 2006	31 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>RIO GRANDE ENERGIA S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	16 de abril de 2002	31 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>CYRELA BRAZIL REALTY S.A. EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	05 de junho de 2007	23 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	05 de junho de 2007	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	19 de março de 2007	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	30 de outubro de 2009	26 de julho de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	23 de dezembro de 2011	26 de julho de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>EDP SÃO PAULO DISTRIBUIÇÃO DE ENERGIA S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	15 de março de 2006	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>EDP ESPIRITO SANTO DISTRIBUIÇÃO DE ENERGIA S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	15 de julho de 1997	23 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	15 de julho de 1997	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	26 de maio de 2006	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>ELEKTRO REDES S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	06 de novembro de 2001	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>ELETRONBRAS - CENTRAIS ELÉTRICAS BRASILEIRAS S.A.</b>		
Rating de Crédito Corporativo		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	27 de junho de 1997	23 de maio de 2017
Moeda local curto prazo	07 de maio de 1998	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil curto prazo	17 de julho de 2015	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>ENERGISA S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	25 de junho de 2008	20 de julho de 2017
Moeda local longo prazo	25 de junho de 2008	20 de julho de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	25 de junho de 2008	20 de julho de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>ENERGISA PARAÍBA-DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	08 de maio de 2006	20 de julho de 2017
Moeda local longo prazo	08 de maio de 2006	20 de julho de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	25 de junho de 2008	20 de julho de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>ENERGISA SERGIPE-DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	08 de maio de 2006	20 de julho de 2017
Moeda local longo prazo	08 de maio de 2006	20 de julho de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	25 de junho de 2008	20 de julho de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>ESTÁCIO PARTICIPAÇÕES S.A.</b>		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	30 de novembro de 2011	28 de julho de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>GERDAU S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	01 de setembro de 2005	23 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	01 de setembro de 2005	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	04 de março de 2002	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>HYPERMARCAS S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	7 de abril de 2011	21 de junho de 2017
Moeda local longo prazo	7 de abril de 2011	21 de junho de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	23 de junho de 2010	21 de junho de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S.A.</b>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	17 de maio de 2007	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>IRACEMA TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.</b>		
<b>Rating de Emissão</b>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	03 de novembro de 2010	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>ITAIPU BINACIONAL</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	06 de setembro de 2011	03 de julho de 2017

<b>EMISSION</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>JSL S.A.</b>		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	6 de setembro de 2016	23 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	6 de setembro de 2016	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	26 de abril de 2013	23 de maio de 2017

<b>EMISSION</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>KLABIN S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	8 de outubro de 1998	26 de junho de 2017
Moeda local longo prazo	8 de outubro de 1998	26 de junho de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	5 de novembro de 2004	26 de junho de 2017

<b>EMISSION</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>LOCALIZA RENT A CAR S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	23 de setembro de 1997	23 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	23 de setembro de 1997	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	11 de agosto de 2000	23 de maio de 2017

<b>EMISSION</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>LOJAS RENNER S.A.</b>		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	21 de junho de 2011	23 de maio de 2017

<b>EMISSION</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>MAGAZINE LUIZA S.A.</b>		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	29 de maio de 2014	23 de maio de 2017

<b>EMISSION</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>MAGNESITA REFRAATÓRIOS S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	19 de maio de 2008	6 de março de 2017
Moeda local longo prazo	19 de maio de 2008	6 de março de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	19 de maio de 2008	6 de março de 2017

<b>EMISSION</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>MRS LOGÍSTICA, S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	25 de julho de 1997	27 de junho de 2017
Moeda local longo prazo	25 de julho de 1997	27 de junho de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	5 de julho de 2000	27 de junho de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÕES S.A.</b>		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	29 de maio de 2008	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	5 de agosto de 2008	23 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	5 de agosto de 2008	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	5 de agosto de 2008	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>NATURA COSMÉTICOS S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	7 de novembro de 2011	8 de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	7 de novembro de 2011	8 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	3 de maio de 2010	8 de agosto de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>NEOENERGIA S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	24 de março de 2010	23 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	24 de março de 2010	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	3 de dezembro de 2004	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil curto prazo	4 de maio de 2015	23 de maio de 2017



<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>COMPANHIA DE ELETRICIDADE DO ESTADO DA BAHIA - COELBA</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	24 de março de 2010	23 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	24 de março de 2010	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	20 de julho de 2000	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>COMPANHIA ENERGÉTICA DE PERNAMBUCO (CELPE)</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	24 de março de 2010	23 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	24 de março de 2010	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	04 de maio de 2004	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>COMPANHIA ENERGÉTICA DO RIO GRANDE DO NORTE - COSERN</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	24 de março de 2010	23 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	24 de março de 2010	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	22 de março de 2000	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>QUALICORP S.A.</b>		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil Longo Prazo	26 de março de 2015	23 de março de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	31 de julho de 2012	23 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	31 de julho de 2012	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	31 de julho de 2012	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>RAÍZEN ENERGIA S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	31 de julho de 2012	23 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	31 de julho de 2012	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	31 de julho de 2012	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>RIO PARANAPANEMA ENERGIA S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	28 de agosto de 2008	23 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	28 de agosto de 2008	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	28 de agosto de 2008	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>REDE D'OR SAO LUIZ S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	14 de janeiro de 2013	23 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	14 de janeiro de 2013	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	19 de dezembro de 2012	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>SANTOS BRASIL PARTICIPAÇÕES S.A.</b>		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	09 de fevereiro de 2009	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>SÃO MARTINHO S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	22 de dezembro de 2011	11 de outubro de 2016
Moeda local longo prazo	22 de dezembro de 2011	11 de outubro de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	22 de dezembro de 2011	11 de outubro de 2016

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>SUZANO PAPEL E CELULOSE S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	9 de setembro de 2010	7 de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	9 de setembro de 2010	7 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	14 de março de 2016	7 de agosto de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>TELEFÔNICA BRASIL S.A.</b>		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	16 de setembro de 2011	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S.A</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	8 de setembro de 2016	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>TRANSMISSORA ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	22 de dezembro de 2011	30 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	22 de dezembro de 2011	30 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	03 de novembro de 2011	30 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil curto prazo	03 de novembro de 2011	30 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>ULTRAPAR PARTICIPAÇÕES S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	29 de novembro de 2005	23 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	29 de novembro de 2005	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	09 de março de 2005	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>ULTRAFÉRTIL S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil	11 de agosto de 2015	23 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>VALE S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	10 de outubro de 2005	20 de abril de 2017
Moeda local longo prazo	10 de outubro de 2005	20 de abril de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	16 de novembro de 2006	20 de abril de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
<b>VOTORANTIM S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	7 de março de 2012	23 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	7 de março de 2012	23 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	7 de março de 2012	23 de maio de 2017

## LISTA REGULATÓRIA

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
<b>AB CONCESSÕES S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	14 de abril de 2014	19 de junho de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
<b>AUTO ADESIVOS PARANÁ S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	06 de dezembro de 2012	3 de julho de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
<b>BR PROPERTIES S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	1º de junho de 2012	19 de dezembro de 2016
Moeda local longo prazo	1º de junho de 2012	19 de dezembro de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	1º de junho de 2012	19 de dezembro de 2016

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>BRASOIL MANATI EXPLORAÇÃO PETROLÍFERA S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	6 de dezembro de 2010	3 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	18 de junho de 2012	21 de março de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>CEMIG DISTRIBUIÇÃO S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	11 de novembro de 2009	14 de março de 2017
Moeda local longo prazo	11 de novembro de 2009	14 de março de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	11 de novembro de 2009	14 de março de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>COMPANHIA ENERGÉTICA DE MINAS GERAIS - CEMIG</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	11 de novembro de 2009	14 de março de 2017
Moeda local longo prazo	11 de novembro de 2009	14 de março de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	11 de novembro de 2009	14 de março de 2017

<b>EMISSION</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	11 de novembro de 2009	14 de março de 2017
Moeda local longo prazo	11 de novembro de 2009	14 de março de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	11 de novembro de 2009	14 de março de 2017

<b>EMISSION</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>COMPANHIA SIDERÚRGICA NACIONAL (CSN)</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	25 de agosto de 2003	31 de Agosto de 2016
Moeda local longo prazo	27 de maio de 2004	31 de Agosto de 2016
Escala Nacional Brasil	01 de dezembro de 2003	31 de Agosto de 2016

<b>EMISSION</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA MG-050 S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	25 de novembro de 2016	19 de junho de 2017

<b>EMISSION</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>COPOBRAS S.A. - INDÚSTRIA E COMERCIO DE EMBALAGENS</b>		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	06 de agosto de 2013	23 de agosto de 2016

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala global		
Moeda estrangeira longo e curto prazos	1º de junho de 2016	14 de junho de 2017
Moeda local longo e curto prazos	1º de junho de 2016	14 de junho de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	20 de dezembro de 2012	14 de junho de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>ELETROPAULO METROPOLITANA ELETRICIDADE DE SÃO PAULO S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	02 de junho de 2000	11 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	02 de junho de 2000	11 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	19 de junho de 2000	11 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>GAFISA S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil Longo Prazo	27 de julho de 2005	10 de maio de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>GERADORA EÓLICA BONS VENTOS DA SERRA I S.A.</b>		
<b>Rating de Emissão</b>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	11 de março de 2016	30 de março de 2017



<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	19 de maio de 2010	9 de agosto de 2016
Moeda local longo prazo	19 de maio de 2010	9 de agosto de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	19 de maio de 2010	9 de agosto de 2016

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>INTERCEMENT BRASIL S.A.</b>		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	04 de julho de 2005	13 de julho de 2017
Moeda local longo prazo	04 de julho de 2005	13 de julho de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	14 de janeiro de 2005	13 de julho de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES EM INFRAESTRUTURA S.A. - INVEPAR</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	5 de dezembro de 2013	1º de agosto de 2017
Moeda local longo prazo	5 de dezembro de 2013	1º de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	5 de dezembro de 2013	1º de agosto de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	12 de novembro de 2012	1º de agosto de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>IOCHPE-MAXION S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	27 de março de 2013	23 de fevereiro de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>ITAPOÁ TERMINAIS PORTUÁRIOS S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil de longo prazo	3 de maio de 2013	13 de fevereiro de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>J&amp;F INVESTIMENTOS S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	7 de fevereiro de 2013	14 de junho de 2017
Moeda local longo prazo	7 de fevereiro de 2013	14 de junho de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	7 de fevereiro de 2013	14 de junho de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>JALLES MACHADO S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	15 de setembro de 2014	24 de agosto de 2016
Moeda local longo prazo	15 de setembro de 2014	24 de agosto de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	15 de setembro de 2014	24 de agosto de 2016

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>JURU TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.</b>		
<b>Rating de Emissão</b>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	24 de setembro de 2013	16 de fevereiro de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>JBS S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	10 de janeiro de 2006	26 de julho de 2017
Moeda local longo prazo	10 de janeiro de 2006	26 de julho de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	21 de dezembro de 2012	26 de julho de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito Corporativo</i>		
Escala Nacional Brasil Longo Prazo	11 de julho de 2007	31 de março de 2017
Escala Nacional Brasil Curto Prazo	12 de maio de 2009	31 de março de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>LUPATECH S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	21 de junho de 2007	25 de maio de 2016
Moeda local longo prazo	21 de junho de 2007	25 de maio de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	18 de setembro de 2006	25 de maio de 2016

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	27 de outubro de 2006	21 de outubro de 2016
Moeda local longo prazo	1º de julho de 2010	21 de outubro de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	1º de setembro de 2010	21 de outubro de 2016

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>METROBARRA S.A.</b>		
<b>Rating de Emissão</b>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	14 de dezembro de 2015	23 de junho de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>MINERVA S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	3 de janeiro de 2007	7 de junho de 2017
Moeda local longo prazo	3 de janeiro de 2007	7 de junho de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	15 de março de 2012	7 de junho de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.</b>		
<b>Rating de Emissão</b>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	7 de junho de 2013	20 de fevereiro de 2017

<b>EMISSOR</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>ODEBRECHT ENGENHARIA E CONSTRUÇÃO S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	26 de março de 2002	18 de abril de 2017
Moeda local longo prazo	26 de março de 2002	18 de abril de 2017
Escala Nacional Brasil Longo prazo	26 de março de 2002	18 de abril de 2017
Escala Nacional Brasil Curto prazo	13 de março de 2003	18 de abril de 2017

<b>EMISSION</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>PETRÓLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	18 de janeiro de 2007	10 de fevereiro de 2017
Moeda local longo prazo	18 de janeiro de 2007	10 de fevereiro de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	26 de agosto de 2015	10 de fevereiro de 2017

<b>EMISSION</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>GRUPO BANDEIRANTES DE COMUNICAÇÃO</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor Preliminar</i>		
Escala Nacional Brasil Longo Prazo	1º de abril de 2015	29 de março de 2017

<b>EMISSION</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>RODOVIAS DAS COLINAS S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	28 de fevereiro de 2013	19 de junho de 2017

<b>EMISSION</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>S.A. USINA CORURIBE AÇÚCAR E ALCOOL</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil (longo e curto prazos)	20 de dezembro de 2016	20 de dezembro de 2016

<b>EMISSION</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>SANTA VITORIA DO PALMAR HOLDING S.A</b>		
<b>Rating de Emissão</b>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	14 de maio de 2014	20 de junho de 2017

<b>EMISSION</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>SANTHER-FABRICA DE PAPEL SANTA THEREZINHA S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	10 de setembro de 2007	21 de junho de 2017

<b>EMISSION</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>TAM S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	09 de agosto de 2006	17 de março de 2017
Moeda local longo prazo	09 de agosto de 2006	17 de março de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	09 de agosto de 2006	17 de março de 2017

<b>EMISSION</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>TECNISA S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	22 de julho de 2008	14 de junho de 2017

<b>EMISSION</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>TRIÂNGULO DO SOL AUTO-ESTRADAS S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	8 de janeiro de 2013	19 de junho de 2017

<b>EMISSION</b>	<b>DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL</b>	<b>DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING</b>
<b>TUPY S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	30 de junho de 2014	30 de maio de 2017
Moeda local longo prazo	30 de junho de 2014	30 de maio de 2017
Escala Nacional Brasil longo prazo	30 de junho de 2014	30 de maio de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
UNIDAS S/A		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil longo prazo	20 de setembro de 2012	14 de fevereiro de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
USINAS SIDERÚRGICAS DE MINAS GERAIS S.A. (USIMINAS)		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala global		
Moeda estrangeira longo prazo	14 de janeiro de 2004	14 de setembro de 2016
Moeda local longo prazo	14 de janeiro de 2004	14 de setembro de 2016
Escala Nacional Brasil longo prazo	20 de fevereiro de 2001	14 de setembro de 2016

## INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS ADICIONAIS

### Outros serviços fornecidos ao emissor

A S&P Global Ratings tem fornecido a ODEBRECHT S.A. e a Santa Vitória do Palmar Holding S.A.. O serviço de "[Rating Evaluation Service \(RES\)](#)". Clique [aqui](#) para mais informações.

### Atributos e limitações do rating de crédito

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

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

### Fontes de informação

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

#### **Aviso de ratings ao emissor**

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

#### **Frequência de revisão de atribuição de ratings**

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

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

#### **Conflitos de interesse potenciais da S&P Global Ratings**

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