

## **Fitch Realiza Diversas Ações de Rating em Empresas Brasileiras**

Fitch Ratings - Chicago, 15 de outubro de 2015: A Fitch Ratings rebaixou os IDRs (Issuer Default Ratings – Ratings de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) em Moeda Estrangeira de diversas empresas brasileiras, após o rebaixamento dos IDRs de Longo Prazo soberanos do Brasil, realizado hoje. A agência também afirmou os IDRs em Moeda Local de várias companhias impactadas pelo rebaixamento dos IDRs soberanos.

Os IDRs de Longo Prazo soberanos em Moedas Estrangeira e Local foram rebaixados para ‘BBB-’ (BBB menos), de ‘BBB’, assim como o teto país, rebaixado para ‘BBB’, de ‘BBB+’ (BBB mais). A Perspectiva dos ratings soberanos é Negativa.

O rebaixamento dos ratings do Brasil reflete o crescente peso da dívida pública do país, os crescentes desafios para consolidação fiscal e a deterioração do cenário de crescimento econômico. O difícil ambiente político tem afetado o progresso da agenda legislativa do governo e criado um ciclo de reações negativas para a economia. A Perspectiva Negativa reflete a visão da Fitch de que o fraco desempenho econômico e fiscal deverá persistir enquanto as incertezas políticas continuarem pesando na confiança em geral, atrasando a retomada dos investimentos e do crescimento, ao mesmo tempo em que aumentam os riscos para a consolidação fiscal a médio prazo, necessária para estabilização da dívida do país.

### **SENSIBILIDADES DOS RATINGS**

Os ratings em Moeda Estrangeira das companhias relacionadas neste comunicado poderão ser impactados por uma ação de rating negativa nos IDRs soberanos do Brasil e/ou em caso de novo rebaixamento do teto país. A Perspectiva dos IDRs soberanos em Moeda Estrangeira é Negativa.

As sensibilidades dos ratings soberanos incluem:

-- Continuidade do crescimento abaixo do esperado ou dificuldade em consolidação fiscal, levando à manutenção do aumento do endividamento público. A materialização de passivos contingentes relevantes seria negativa.

-- Continuidade dos riscos políticos e de governabilidade, que minam a elaboração de políticas e impactam a confiança e as perspectivas de crescimento.

-- Erosão das reservas internacionais e deterioração da composição da dívida pública. Como a Perspectiva do rating soberano é Negativa, a análise de sensibilidade da Fitch não antevê, atualmente, desdobramentos com alta probabilidade de levar a uma alteração positiva nos ratings. Os desenvolvimentos que podem, individual ou coletivamente, resultar em uma revisão da Perspectiva para Estável incluem:

-- Consolidação fiscal, que leve a uma maior confiança na capacidade de o governo estabilizar a carga da dívida;

-- Melhora do ambiente de investimentos e de crescimento e redução dos desequilíbrios macroeconômicos;

-- Melhor ambiente político, que conduza ao aumento de credibilidade nas políticas e perspectivas de reforma.

A Fitch realizou as seguintes ações de rating:

## **Cielo S.A.**

- IDR em Moeda Estrangeira rebaixado para 'BBB', de 'BBB+' (BBB mais);
- IDR em Moeda Local rebaixado para 'BBB', de 'BBB+' (BBB mais);

A Perspectiva dos ratings foi revisada para Negativa, de Estável.

## **Cielo USA Inc.**

- Notas seniores sem garantia, com vencimento em 2022, rebaixadas para 'BBB', de 'BBB+' (BBB mais).

## **Globo Comunicação e Participações S.A.**

- IDR em Moeda Estrangeira rebaixado para 'BBB', de 'BBB+' (BBB mais); Perspectiva revisada para Negativa, de Estável;
- IDR em Moeda Local afirmado em 'BBB+' (BBB mais); Perspectiva Estável;
- Notas seniores sem garantia, com vencimento em 2022 e 2025, rebaixadas para 'BBB', de 'BBB+' (BBB mais).

## **Itaipu Binacional (Itaipu)**

- IDR em Moeda Estrangeira rebaixado para 'BBB-' (BBB menos), de 'BBB';
- IDR em Moeda Local rebaixado para 'BBB-' (BBB menos), de 'BBB';

Perspectiva Negativa.

## **Aché Laboratórios Farmacêuticos S.A.**

- IDR em Moeda Estrangeira afirmado em 'BBB'; Perspectiva revisada para Negativa, de Estável;
- IDR em Moeda Local afirmado em 'BBB'; Perspectiva Estável.

## **BRF S.A.**

- IDR em Moeda Estrangeira afirmado em 'BBB'; Perspectiva revisada para Negativa, de Estável;
- IDR em Moeda Local afirmado em 'BBB'; Perspectiva Estável;
- Notas com vencimento em 2018, 2022, 2023 e 2024 afirmadas em 'BBB'.

## **Sadia Overseas Ltd.**

-- Notas seniores sem garantia, com vencimento em 2017, com garantias reais da BRF S.A., afirmadas em 'BBB'.

## **BRF International Ltd.**

-- Notas seniores sem garantia, com vencimento em 2020, com garantias reais da BRF S.A., afirmadas em 'BBB'.

## **Localiza Rent a Car S.A. (Localiza)**

-- IDR em Moeda Estrangeira afirmado em 'BBB'; Perspectiva revisada para Negativa, de Estável;

-- IDR em Moeda Local afirmado em 'BBB'; Perspectiva Estável.

## **Raízen Energia S.A.**

-- IDR em Moeda Estrangeira afirmado em 'BBB'; Perspectiva revisada para Negativa, de Estável;

-- IDR em Moeda Local afirmado em 'BBB'; Perspectiva Estável.

## **Raízen Combustíveis S.A.**

-- IDR em Moeda Estrangeira afirmado em 'BBB'; Perspectiva revisada para Negativa, de Estável;

-- IDR em Moeda Local afirmado em 'BBB'; Perspectiva Estável.

## **Raizen Energy Finance Limited (Raizen Energy Finance)**

-- Notas seniores sem garantia, com vencimento em 2017, afirmadas em 'BBB'.

## **Samarco Mineração S.A. (Samarco)**

-- IDR em Moeda Estrangeira afirmado em 'BBB';

-- IDR em Moeda Local afirmado em 'BBB';

-- Rating da dívida senior sem garantia afirmado em 'BBB';

Perspectiva Estável.

## **Tractebel Energia S.A. (Tractebel)**

-- IDR em Moeda Estrangeira afirmado em 'BBB'; Perspectiva revisada para Negativa, de Estável

-- IDR em Moeda Local afirmado em 'BBB'; Perspectiva Estável.

## **Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.**

-- IDR em Moeda Estrangeira afirmado em 'BBB'; Perspectiva revisada para Negativa, de Estável;

-- IDR em Moeda Local afirmado em 'BBB'; Perspectiva Estável.

## **Vale S.A.**

-- IDR em Moeda Estrangeira afirmado em 'BBB+' (BBB mais); Perspectiva revisada para Negativa, de Estável;

-- IDR em Moeda Local afirmado em 'BBB+' (BBB mais); Perspectiva Estável;

-- Emissão de dívida senior sem garantia afirmada em 'BBB+' (BBB mais).

## **Vale Overseas Limited**

-- Dívida sênior sem garantia, com garantias reais da Vale, afirmada em 'BBB+' (BBB mais).

## **Vale Canada Limited**

-- Dívida sênior sem garantia, com garantias reais da Vale, afirmada em 'BBB+' (BBB mais).

## **Votorantim Cimentos S.A. (VCSA)**

-- IDR em Moeda Estrangeira afirmado em 'BBB'; Perspectiva revisada para Negativa, de Estável;

-- Notas seniores sem garantia, com vencimento em 2021, 2022 e 2041, afirmadas em 'BBB'.

## **Votorantim Participações S.A. (Votorantim)**

-- IDR em Moeda Estrangeira afirmado em 'BBB'; Perspectiva revisada para Negativa, de Estável;

-- IDR em Moeda Local afirmado em 'BBB'; Perspectiva Estável.

## **Votorantim Industrial S.A. (VID)**

-- IDR em Moeda Estrangeira afirmado em 'BBB'; Perspectiva revisada para Negativa, de Estável;

## **Companhia Brasileira de Alumínio (CBA)**

-- Notas com garantia, com vencimento em 2019, 2021 e 2024, afirmadas em 'BBB'.

## **Voto-Votorantim Overseas Trading Operations IV Limited**

-- Notas seniores sem garantia, com vencimento em 2020, afirmadas em 'BBB'.

Contato:

Analista principal

Lucas Aristizabal  
Diretor sênior  
+1-312-368-3260

Fitch Ratings, Inc.  
70 West Madison St.  
Chicago, IL 60602

Analista secundário

Joe Bormann, CFA  
Diretor executivo  
+1-312-368-3340

Presidente do comitê de rating

Daniel R Kastholm, CFA  
Diretor executivo  
+1-312-368-2070

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de Carvalho, +55 21-4503-2623, Rio de Janeiro.

Data do comitê de rating relevante: 15 de outubro de 2015.

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

As informações utilizadas na análise desta emissão são provenientes das empresas relacionadas neste comunicado.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras até 15 de outubro de 2015.

Histórico dos Ratings:

## **Cielo S.A.**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 1º de novembro de 2012.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 28 de outubro de 2014.

Globo Comunicação e Participações S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 10 de setembro de 2008.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 19 de novembro de 2014.

## **Itaipu Binacional (Itaipu)**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 14 de agosto de 2014.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de abril de 2015.

## **Aché Laboratórios Farmacêuticos S.A.**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 6 de fevereiro de 2012.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 16 de janeiro de 2015.

## **BRF S.A.**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 6 de abril de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 7 de agosto de 2015.

Localiza Rent a Car S.A. (Localiza)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 22 de dezembro de 2010.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 1º de dezembro de 2014.

## **Raízen Energia S.A.**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 5 de julho de 2012.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de junho de 2015.

## **Raízen Combustíveis S.A.**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 5 de junho de 2012.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de junho de 2015.

## **Samarco Mineração S.A.**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 15 de junho de 2015.

## **Tractebel Energia S.A.**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 20 de abril de 2015.

## **Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 23 de novembro de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 4 de setembro de 2015.

## **Vale S.A.**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 12 de junho de 2015.

## **Votorantim Participações S.A.**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 14 de junho de 2005.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 6 de abril de 2015.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

Informações adicionais estão disponíveis em ‘[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)’ ou ‘[www.fitchratings.com.br](http://www.fitchratings.com.br)’.

Os ratings das empresas acima, com exceção da Raízen Combustíveis S.A. e da Raízen Energia S.A., foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings.

Os ratings da Raízen Combustíveis S.A. e da Raízen Energia S.A. não foram solicitados pelo emissor e são fornecidos pela Fitch como um serviço aos investidores.

## **Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:**

-- Metodologia de Ratings Corporativos – Incluindo Ratings de Curto Prazo e Vínculo Entre Matrizes e Subsidiárias (17 de agosto de 2015);

## **Outra Metodologia Aplicada:**

-- Rating Non-Financial Corporates Above the Country Ceiling (2 de fevereiro de 2015)

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR AS LIMITAÇÕES E OS TERMOS DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADICIONALMENTE, AS DEFINIÇÕES E TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM), ASSIM COMO A LISTA DE RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH; A POLÍTICA DE CONFIDENCIALIDADE E CONFLITOS DE INTERESSE; A POLÍTICA DE SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL), COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA".

A Fitch Ratings Brasil Ltda. e a Fitch Ratings Ltd. tiveram todo o cuidado na preparação deste documento. Nossas informações foram obtidas de fontes que consideramos fidedignas, mas sua exatidão e seu grau de integralidade não estão garantidos. A Fitch Ratings Brasil Ltda. e a Fitch Ratings Ltd. não se responsabilizam por quaisquer perdas ou prejuízos que possam advir de

informações equivocadas. Nenhuma das informações deste relatório pode ser copiada ou reproduzida, arquivada ou divulgada, no todo ou em partes, em qualquer formato, por qualquer razão, ou por qualquer pessoa, sem a autorização por escrito da Fitch Ratings Brasil Ltda. Nossos relatórios e ratings constituem opiniões e não recomendações de compra ou venda. Reprodução Proibida.

Ao atribuir e manter ratings, a Fitch se baseia em informações fatuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considere confiáveis. A Fitch realiza uma investigação adequada apoiada em informações fatuais disponíveis, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação também adequada destas informações de outras fontes independentes, à medida que estas estejam disponíveis com certa segurança e em determinadas jurisdições. A forma como a Fitch conduz a análise dos fatos e o escopo da verificação obtido de terceiros variará, dependendo da natureza dos títulos e valores mobiliários analisados e do seu emissor; das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou o emissor esteja localizado; da disponibilidade e natureza das informações públicas relevantes; do acesso à administração do emissor e seus consultores; da disponibilidade de verificações de terceiros já existentes, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros; da disponibilidade de verificação por parte de terceiros independentes e competentes com respeito àqueles títulos e valores mobiliários em particular, ou na jurisdição do emissor, particularmente, e de outros fatores.

Os usuários dos ratings da Fitch devem entender que nem uma investigação fatural aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros pode assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe relativas a um rating serão precisas ou completas. Em última análise, o emissor e seus consultores são responsáveis pela exatidão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao apresentar documentos e outros relatórios. Ao atribuir ratings, a Fitch deve se apoiar no trabalho de especialistas, inclusive dos auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e de consultores jurídicos, com relação aos aspectos legais e tributários. Além disso, os ratings são, por natureza, prospectivos e incorporam assertivas e prognósticos sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser comprovados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação dos fatos atuais, os ratings podem ser afetados por eventos futuros ou por condições não previstas por ocasião da atribuição ou da afirmação de um rating.