

## **Fitch Revisa Ratings Nacionais de Empresas Brasileiras; Vários Ratings Revisados**

Fitch Ratings - Rio de Janeiro, 17 de setembro de 2018: A Fitch Ratings revisou os ratings nacionais de alguns emissores brasileiros, em linha com a recalibragem dos Ratings em Escala Nacional, realizada após o rebaixamento mais recente do soberano, em 26 de fevereiro de 2018. As revisões de ratings envolvem mudanças nas classificações por motivos que não dizem respeito à qualidade de crédito dos emissores, mas que pretendem refletir alterações na escala de rating nacional.

Os ratings em escala nacional representam um ranking do risco de crédito de emissores de determinado mercado, com o objetivo de auxiliar investidores locais a diferenciar riscos. Os ratings em escala nacional do Brasil se caracterizam pelo marcador diferenciado '(bra)'. As escalas nacionais não são comparáveis às escalas de ratings internacionais da Fitch ou às escalas de ratings nacionais de outros países.

Apesar das grandes diferenças entre as escalas de ratings nacionais e internacionais, no que se refere ao risco de crédito, a Fitch publica um resumo das correlações entre os ratings de emissores brasileiros classificados em ambas as escalas. A tabela de equivalência foi revisada com base nas recentes revisões da escala de rating nacional, e pode ser acessada em '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com.br](http://www.fitchratings.com.br)', na seção relativa às definições da escala de rating nacional.

### **PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING**

Não se aplicam.

### **RESUMO DA ANÁLISE**

Não se aplica.

### **PRINCIPAIS PREMISSAS**

Não se aplicam.

### **SENSIBILIDADES DO RATING**

Não se aplicam.

### **LIQUIDEZ**

Não se aplica.

### **RELAÇÃO COMPLETA DAS AÇÕES DE RATING**

A Fitch revisou os seguintes ratings em escala nacional e Perspectivas:

Energisa S.A.

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'AAA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais(bra)); Perspectiva Estável;

-- Debêntures seniores sem garantia revisadas para 'AAA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais(bra));

Energisa Mato Grosso – Distribuidora de Energia S.A.

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'AAA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais(bra)); Perspectiva Estável;

-- Debêntures seniores sem garantia revisadas para 'AAA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais(bra));

Energisa Mato Grosso do Sul – Distribuidora de Energia S.A.

- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'AAA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais(bra)); Perspectiva Estável;
- Debêntures seniores sem garantia revisadas para 'AAA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais(bra));

Energisa Minas Gerais – Distribuidora de Energia S.A.

- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'AAA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais(bra)); Perspectiva Estável;

Energisa Paraíba – Distribuidora de Energia S.A.

- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'AAA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais(bra)); Perspectiva Estável;
- Debêntures seniores sem garantia revisadas para 'AAA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais(bra));

Energisa Sergipe – Distribuidora de Energia S.A.

- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'AAA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais(bra)); Perspectiva Estável;

Cosan S.A. Indústria e Comércio

- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'AAA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais(bra)); Perspectiva Estável;

Klabin S.A.

- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'AAA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais(bra)); Perspectiva Estável.

Contatos:

Analista principal

Paula Martins (Energisa S.A. e subsidiárias)  
Diretora  
+55 11 4504-2205  
Fitch Ratings Brasil Ltda  
Alameda Santos, 700 – 7º andar – Cerqueira César  
São Paulo – SP – CEP: 01418-100

Fernanda Rezende (Klabin S.A.)  
Diretora  
+55 21 4503-2619  
Fitch Ratings Brasil Ltda.  
Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 – Saúde  
Rio de Janeiro – RJ – CEP: 20220-460

Claudio Miori (Cosan S.A. Indústria e Comércio)  
Analista sênior  
+55-11-4504-2207  
Fitch Ratings Brasil Ltda

Alameda Santos, 700 – 7º andar – Cerqueira César  
São Paulo – SP – CEP: 01418-100

Analista secundário

Wellington Senter (Energisa S.A.)  
Analista sênior  
+55 21 4503-2606

Claudio Miori (Klabin S.A.)  
Analista sênior  
+55-11-4504-2207  
Gustavo Mueller (Cosan S.A. Indústria e Comércio)  
Diretor  
+55-21-4503-2632

Presidente do comitê de rating  
Ricardo Carvalho  
Diretor executivo  
+55 21 4503-2627

Data do Comitê de Rating Relevante: 14 de setembro de 2018.

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de Carvalho, Rio de Janeiro, Tel.: 55-21-4503-2623, E-mail: jaqueline.carvalho@fitchratings.com.

## INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

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 nesta análise são provenientes dos emissores.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras disponíveis até 14 de setembro de 2018.

Histórico dos Ratings:

Energisa S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 28 de julho de 2006.  
Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 4 de setembro de 2018.

Energisa Mato Grosso – Distribuidora de Energia S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 29 de janeiro de 2018.  
Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 4 de setembro de 2018.

Energisa Mato Grosso do Sul – Distribuidora de Energia S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 15 de agosto de 2017.  
Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 4 de setembro de 2018.

Energisa Minas Gerais – Distribuidora de Energia S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 28 de julho de 2006.  
Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 4 de setembro de 2018.

Energisa Paraíba – Distribuidora de Energia S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 7 de fevereiro de 2008.  
Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 4 de setembro de 2018.

Energisa Sergipe – Distribuidora de Energia S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 7 de fevereiro de 2008.  
Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 4 de setembro de 2018.

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 23 de julho de 2009.  
Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 11 de junho de 2018.

Klabin S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 18 de junho de 2012.  
Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 10 de maio de 2018.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

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

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo XII do Formulário de Referência, disponível em sua página na Internet, no endereço eletrônico: [https://www.fitchratings.com.br/system/pages/384/CVM\\_Form\\_Referencia\\_2017\\_Jul18.pdf](https://www.fitchratings.com.br/system/pages/384/CVM_Form_Referencia_2017_Jul18.pdf)

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com.br'.

Este relatório foi publicado originalmente, em inglês, em 14 de setembro de 2018.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador (“sponsor”), subscritor (“underwriter”), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

- Metodologia de Ratings Corporativos (23 de março de 2018);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (18 de julho de 2018).

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

Copyright © 2017 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone:

1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados

pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123.), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

**POLÍTICA DE ENDOSSO** - A abordagem da Fitch em relação ao endosso de ratings, de forma que os ratings produzidos fora da UE possam ser usados por entidades reguladas dentro da UE para finalidades regulatórias, de acordo com os termos da Regulamentação da UE com respeito às agências de rating, poderá ser encontrada na página Divulgações da Regulamentação da UE (EU Regulatory Disclosures) no endereço eletrônico [www.fitchratings.com/site/regulatory](http://www.fitchratings.com/site/regulatory). Ao status de endosso de todos os ratings Internacionais é informada no sumário da entidade de cada instituição classificada e nas páginas de detalhamento da transação de todas as operações de finanças estruturadas, no website da Fitch. Estas publicações são atualizadas diariamente.