

Braskem S.A.

A afirmação dos ratings da Braskem S.A. (Braskem) e a remoção da Observação Negativa refletem a expectativa da Fitch de que a empresa não incorrerá em desembolsos adicionais de recursos após as recomendações da Comissão Parlamentar de Inquérito (CPI) do Senado sobre o evento geológico ocorrido em Alagoas. A Perspectiva Negativa dos IDRs contempla as projeções da agência referentes aos *spreads* petroquímicos, que devem permanecer abaixo das condições de meio de ciclo, o que posicionará a alavancagem da companhia em patamares acima dos gatilhos de rebaixamento dos ratings por um período mais longo do que o estimado.

A combinação de margens pressionadas com novos desembolsos de caixa não recorrentes, não incorporados ao cenário-base da Fitch, pode resultar em uma ação negativa nos ratings da empresa.

Principais Fundamentos do Rating

Setor Petroquímico em Recessão Prolongada: O setor enfrenta desafios sem precedentes, devido à desaceleração da economia global, a eventos geopolíticos incertos e ao excesso de produção. Com os investimentos maciços da China, o mercado vivencia excesso de produção, o que levou a margens de lucro continuamente baixas ou até negativas. Isto ameaça a viabilidade de inúmeras unidades de produção, especialmente na Ásia e na Europa, onde os custos são elevados. Os *spreads* podem permanecer pressionados até 2027, desencorajando novos investimentos, e, à medida que o crescimento da oferta supere o da demanda, é provável que a indústria enfrente dificuldades para se consolidar e se racionalizar.

Alavancagem de Médio Prazo Acima dos Gatilhos de Rebaixamento dos Ratings: Neste cenário, a Fitch projeta alavancagem líquida, excluindo a Braskem Idesa, em torno de 4,5 vezes em 2024 e 2025. Conforme os *spreads* registrem ligeira melhora, apesar de permanecerem abaixo das condições de meio de ciclo, a agência acredita que a alavancagem da Braskem diminuirá para cerca de 3,5 vezes. A empresa precisa preservar caixa e reduzir dívidas, o que poderá ser obtido se a Braskem adiar investimentos estratégicos, reduzir custos e otimizar o capital de giro, ou mesmo realizar a alienação de negócios não essenciais.

FCF Limitado Por Desembolsos de Caixa Não Recorrentes: O fluxo de caixa operacional da Braskem permanece positivo, mesmo com *spreads* pressionados, mas os pagamentos provisionados para o evento geológico em Alagoas e o acordo de leniência ainda afetarão o fluxo de caixa livre (FCF) da empresa em 2024 e 2025. Pelo cenário-base da Fitch, o EBITDA consolidado deve ficar entre BRL7,0 bilhões e BRL8,0 bilhões (USD1,4 bilhão e USD1,6 bilhão), enquanto os juros aumentarão, devido à estratégia da Braskem de incrementar a sua posição de caixa, contraindo mais dívidas para sustentar sua forte liquidez.

A Fitch estima investimentos anuais em manutenção de aproximadamente BRL2,0 bilhões (USD400 milhões), com um adicional de BRL1,0 bilhão (USD200 milhões) este ano para concluir a construção do terminal de etano no México, o que, aliado aos desembolsos não recorrentes, resultará em FCF negativo de BRL4,0 bilhões e BRL1,1 bilhão em 2024 e 2025, respectivamente. A agência não considera nenhuma provisão adicional para Alagoas no futuro.

Sólido Perfil de Negócios: A Braskem continua mantendo sua dominante posição de mercado, com operações robustas em todo o mundo. Isto lhe confere importantes vantagens competitivas, como liderança em custos, diversificação de matérias-primas e autonomia em relação a quaisquer segmentos econômicos específicos. A empresa está no segundo quartil da curva de custo petroquímico global e é referência em desenvolvimentos sustentáveis, sendo a primeira a produzir polietileno (PE) verde.

A Fitch reconhece a elevada volatilidade do setor petroquímico e que a Braskem possui resiliência e capacidade estratégica para gerenciar desafios de forma eficaz. Pelas projeções da agência, uma mudança de 2,5% nos preços médios do PE e do polipropileno (PP), se as premissas se mantiverem inalteradas, poderá resultar em uma diferença de 1,0 vez na alavancagem líquida da empresa.

Ratings

Braskem America Finance Company

Rating de Longo Prazo da Dívida
Sênior Sem Garantia BB+

Braskem Netherlands Finance B.V.

Rating de Longo Prazo da Dívida
Sênior Sem Garantia BB+
Rating da Dívida Subordinada
Sem Garantia BB-

Braskem S.A.

IDR de Longo Prazo em Moeda
Estrangeira BB+
IDR de Longo Prazo em Moeda
Local BB+
Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra)
Perspectivas
IDR de Longo Prazo em Moeda
Estrangeira Negativa
IDR de Longo Prazo em Moeda
Local Negativa
Rating Nacional de Longo Prazo Estável

[Clique aqui para a relação completa de ratings](#)
Sinal de Vulnerabilidade Climática para 2035: 30

Metodologia Aplicada

[Metodologia de Ratings Corporativos](#)
(novembro de 2023)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional](#)
(dezembro de 2020)

[Corporate Hybrids Treatment and Notching](#)
Criteria (novembro de 2020)

[Sector Navigators – Addendum to the](#)
Corporate Rating Criteria (novembro de
2023)

Pesquisa Relacionada

[Global Corporates Macro and Sector](#)
Forecasts

[Em Foco: Braskem S.A. \(Tensão Financeira](#)
Aumenta À Medida que Empresa Lida com
Díficeis Condições de Mercado) (maio de
2024)

Analistas

Marcelo Pappiani
+55 11 4504 2603
marcelo.pappiani@fitchratings.com

Adriana Eraso
+1 646 582 4572
adriana.eraso@fitchratings.com

Resumo Financeiro

(BRL milhões)	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
Receita bruta	105.625	96.519	70.569	75.301	83.424	90.034
Margem de EBITDA (%)	28,5	9,5	2,9	9,6	10,0	12,3
Cobertura dos Juros pelo EBITDA (x)	11,2	3,4	0,6	1,6	2,0	3,5
Alavancagem pelo EBITDA (x)	1,5	5,2	26,7	7,3	6,2	4,5
Alavancagem Líquida pelo EBITDA (x)	1,1	3,6	17,3	5,4	4,8	3,3

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Braskem

Resumo da Análise

A posição de liderança da Braskem nas Américas em seus principais negócios, polietileno (PE) e polipropileno (PP), é um fator-chave para a classificação, mitigando a natureza de commodity de seus produtos, que se caracterizam por preços de matérias-primas voláteis e concorrência baseada nos preços. A Braskem possui escala média em comparação com seus pares químicos globais, como a Dow Chemical Company (Dow, IDR 'BBB+'/Perspectiva Estável) e a Westlake Corporation (Westlake, IDR 'BBB'/Perspectiva Estável), mas está bem-posicionada frente aos pares latino-americanos, como a Orbia Advance Corporation, S.A.B de C.V. (Orbia, IDRs 'BBB'/Perspectiva Estável) e a Alpek, S.A.B. de C.V. (Alpek, IDRs 'BBB-'/Perspectiva Estável), em termos de escala e diversificação geográfica.

Cerca de 35% do EBITDA da Braskem foram gerados fora do Brasil nos últimos seis anos, e a empresa tem forte participação no mercado local, o que lhe permite enfrentar melhor os preços mais altos das matérias-primas e as estratégias comerciais.

Pelas projeções do cenário-base da Fitch, a alavancagem da Braskem, excluindo a Braskem Idesa, deve ser de aproximadamente 4,5 vezes em 2024 e 2025, mas deve se reduzir para cerca de 3,5 vezes nos anos seguintes. Estes índices são superiores aos de seus pares do setor, como a Orbia (3,0 vezes), a Alpek (2,0 vezes) e a Westlake (0,7 vez). Todas estas empresas mantêm posições sólidas de caixa, perfis de amortização de dívida de longo prazo e forte acesso aos mercados de dívida locais e internacionais.

A elevada exposição da Westlake à ciclicidade do mercado frente aos pares maiores e mais integrados destaca a sua necessidade de operar com índices mais baixos de alavancagem, de acordo com a sua atual categoria de rating. A companhia, porém, é o terceiro maior produtor global de cloro-álcalis e PVC, e adicionou escala ao seu segmento de resina de PVC e produtos de construção derivados de vinil, a partir de aquisições recentes. A matéria-prima altamente competitiva da Westlake e um ambiente de preços geralmente forte resultaram em margens de EBITDA historicamente mais robustas do que as da Braskem.

Navegador de Comparação Entre Pares

	IDR/Outlook	Operating Environment	Management and Corporate Governance	Revenue/Value Sources	Market Position	Diversification	Cost Position	Profitability	Financial Structure	Financial Flexibility
Alpek, S.A.B. de C.V.	BBB-/Stable	bbb	bbb-	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bbb-	bbb-	bbb
Braskem S.A.	BB+/Negative	bb+	bb	bb	bbb	bbb	bb+	bb	b	bbb-
Cydsa, S.A.B. de C.V.	BB+/Stable	bb	bbb-	bb+	bb	bb	bbb-	bbb-	bb+	bb+
Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V.	BBB/Stable	bbb	bbb	bbb-	bbb	bbb+	bbb	bbb	bbb-	bbb
Westlake Corporation	BBB/Stable	aa-	bbb+	bbb	bbb	bbb-	bbb	a	bbb	bbb

Source: Fitch Ratings.

Relative Importance of Factor: Higher (Red), Moderate (Blue), Lower (Light Blue)

Name	IDR/Outlook	Operating Environment	Management and Corporate Governance	Revenue/Value Sources	Market Position	Diversification	Cost Position	Profitability	Financial Structure	Financial Flexibility
Alpek, S.A.B. de C.V.	BBB-/Stable	+1	0	+1	+1	0	0	0	0	+1
Braskem S.A.	BB+/Negative	0	-1	-1	+2	+2	0	-1	-4	+1
Cydsa, S.A.B. de C.V.	BB+/Stable	-1	+1	0	-1	-1	+1	+1	0	0
Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V.	BBB/Stable	0	0	-1	0	+1	0	0	-1	0
Westlake Corporation	BBB/Stable	+5	+1	0	0	-1	0	+3	0	0

Source: Fitch Ratings.

Factor Score Relative to IDR: Worse positioned than IDR (Red), Within one notch of IDR (Blue), Better positioned than IDR (Light Blue)

Sensibilidade dos Ratings

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

- Índice dívida líquida/EBITDA abaixo de 2,5 vezes, em média, ao longo do ciclo, excluindo a Braskem Idesa;
- Dívida líquida consolidada inferior a USD5 bilhões, de forma contínua, ao longo do ciclo.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

- Reivindicações de contingentes adicionais significativos para o evento geológico em Alagoas;
- Índice dívida líquida/EBITDA acima de 3,5 vezes, em média, ao longo do ciclo, excluindo a Braskem Idesa;
- FCF negativo ao final do ciclo, de forma contínua, resultando em dívida adicional;
- Cobertura de juros pelo EBITDA abaixo de 1,0 vez, de forma sustentada;
- Suporte financeiro relevante para a Braskem Idesa.

Liquidez e Estrutura da Dívida

Liquidez Adequada: A Braskem adota uma estratégia financeira conservadora para limitar os riscos associados à sua exposição à natureza cíclica e intensiva em capital do negócio petroquímico. A empresa tem forte posição de liquidez, e reportava USD3,3 bilhões em caixa e aplicações financeiras prontamente disponíveis em 31 de março de 2024, excluindo a Braskem Idesa (USD357 milhões). No mesmo período, a dívida bruta, excluindo a Braskem Idesa, era de USD8,5 bilhões, dos quais USD277 milhões vencem em 2024 e USD132 milhões, em 2025.

A flexibilidade financeira da empresa é reforçada por uma linha de crédito rotativo não utilizada de USD1 bilhão, com vencimento em 2026. A Fitch acredita que a Braskem permanecerá comprometida em preservar sua liquidez, mantendo uma política de dividendos conservadora, sobretudo enquanto a alavancagem estiver acima de 2,5 vezes. A empresa tem a capacidade de reduzir investimentos e custos fixos, otimizar o capital de giro e monetizar créditos fiscais se as condições de mercado permanecerem piores do que as previstas em 2024.

Considerações de ESG

A Braskem possui um Score de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) '4' para Gestão de Resíduos e Materiais Perigosos, revisado de '5', devido à interrupção das operações e aos elevados desembolsos de caixa desencadeados pelo evento geológico em Alagoas, o que tem impacto negativo no perfil de crédito e é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

A Braskem possui um score de ESG '3' para Exposição a Impactos Ambientais, revisado de '5', pois a classificação é mais fortemente influenciada pelos desembolsos de caixa referentes ao evento geológico mencionado no parágrafo anterior, do que pelos impactos físicos diretos resultantes das mudanças climáticas.

A Braskem possui um score de ESG '4' para Direitos Humanos, Relacionamento com Comunidades Locais e Acessibilidade, revisado de '2', devido ao evento geológico em Alagoas, que resultou em despesas de reparação para realocar mais de 14 mil famílias das áreas vizinhas, o que tem impacto negativo no perfil de crédito e é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

A Braskem possui um score de ESG '3' para Exposição a Impactos Sociais, revisado de '5', pois a classificação é mais influenciada pelas consequências financeiras da indenização das comunidades locais afetadas, conforme destacado no parágrafo anterior, do que pela resistência de consumidores à compra de seus produtos ou pressão social.

A Braskem possui um score de ESG '3' para Estrutura de Governança, revisado de '4', pois melhorou suas práticas e tem cumprido os acordos determinados desde as investigações da Operação Lava Jato.

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de ESG é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo por ela administradas. Os scores de relevância ESG não são *inputs* para o processo de rating, mas uma observação sobre a relevância de fatores ESG na decisão de rating. Para mais informações sobre os Scores de ESG da Fitch, acesse <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

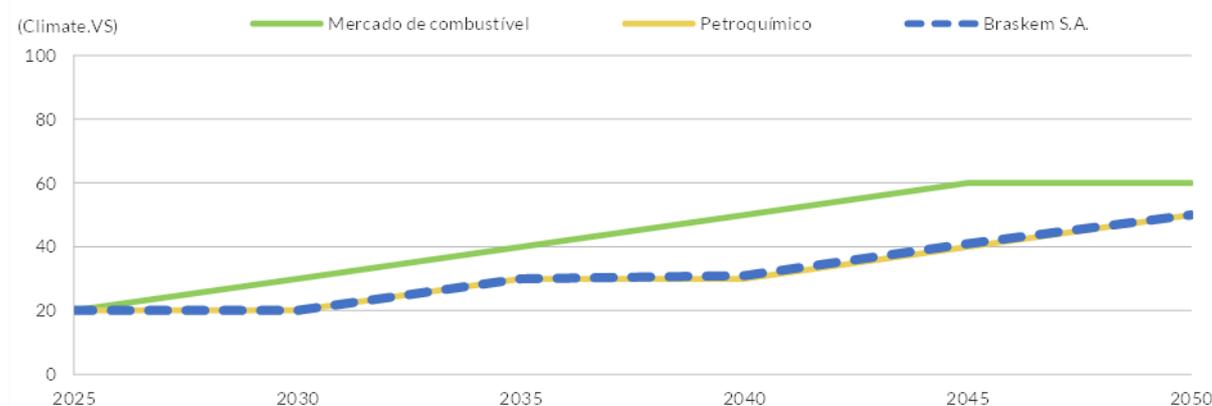
Comentário sobre Vulnerabilidade Climática

A Fitch usa os Sinais de Vulnerabilidade Climática (Climate.VS) como ferramenta de triagem para identificar setores e emissores classificados pela Fitch potencialmente mais expostos a riscos de transição climática relevantes para o crédito e que, portanto, requerem considerações adicionais sobre estes riscos nas revisões de rating. O Climate.VS varia de zero (risco mais baixo) a 100 (risco mais alto). Para mais informações sobre este indicador, consulte a [Metodologia de Ratings Corporativos](#) da Fitch.

O Sinal de Vulnerabilidade Climática (Climate.VS) ponderado pela receita da Braskem projetada para o final de 2024, para 2035, é de 30, em 100, o que sugere baixa exposição a riscos climáticos até lá. Para mais informações sobre como a Fitch percebe riscos relacionados ao clima para setor de produtos químicos, consulte o relatório [Oil & Gas and Chemicals - Climate Vulnerability Signals Update](#).

Climate.VS Evolution

Em dezembro de 2022



Fonte: Fitch Ratings

Liquidez e Vencimentos da Dívida

Resumo da Liquidez

(BRL milhões)	2024P	2025P	2026P
Liquidez disponível			
Saldo de caixa no início do período	19.143	12.523	10.885
FCF no cenário de rating após aquisições e alienações	-3.931	-1.128	3.263
Liquidez total disponível (A)	15.212	11.395	14.148
Uso da liquidez			
Vencimentos da dívida	-2.689	-510	-1.743
Outros usos da liquidez			
Uso total da liquidez (B)	-2.689	-510	-1.743
Cálculos de liquidez			
Saldo de caixa ao final do período (A+B)	12.523	10.885	12.405
Disponibilidade de linhas de crédito rotativas	5.100	5.200	5.200
Liquidez final	17.623	16.085	17.605
Score de liquidez (x)	7,6	32,5	11,1

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Braskem

Cronograma de Vencimentos da Dívida

(BRL milhões)	31 de dezembro de 2023
2024	2.689
2025	510
2026	1.743
2027	2.208
Após	48.678
Total	55.828

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Braskem

Principais Premissas

- Receita realizada de PE no Brasil de USD3,78 bilhões, USD4,13 bilhões e USD4,50 bilhões em 2024, 2025 e 2026, respectivamente;
- Receita realizada de PP no Brasil de USD2,04 bilhões, USD2,22 bilhões e USD2,39 bilhões em 2024, 2025 e 2026, respectivamente;
- Receita realizada de vinílicos no Brasil de USD0,65 bilhão, USD0,70 bilhão e USD0,82 bilhão em 2024, 2025 e 2026, respectivamente;
- Receita realizada de etileno/propileno no Brasil de USD0,77 bilhão, USD1,15 bilhão e USD1,20 bilhão em 2024, 2025 e 2026, respectivamente;
- Receita realizada de PP nos Estados Unidos e na Europa de USD3,76 bilhões, USD3,77 bilhões e USD3,96 bilhões em 2024, 2025 e 2026, respectivamente;
- Receita realizada de PE no México de USD1,00 bilhão, USD1,13 bilhão e USD1,36 bilhão em 2024, 2025 e 2026, respectivamente;
- Spreads de referência de PE-etano de USD860/ton em 2024, USD840/ton em 2025 e USD880 em 2026;
- Spreads de referência de PE-nafta de USD400/ton em 2024, USD400/ton em 2025 e USD480/ton em 2026;
- Spreads de referência de PP-propileno de USD440/ton em 2024, USD440/ton em 2025 e USD430/ton em 2026;
- Spreads de referência de PVC de USD410/ton em 2024, USD410/ton em 2025 e USD460/ton em 2026;
- Investimentos anuais em manutenção de aproximadamente BRL2,0 bilhões (USD400 milhões), com adicional de BRL1,0 bilhão (USD200 milhões) para a conclusão do terminal de etano no México, em 2024;
- Ausência de pagamentos de dividendos aos acionistas durante o horizonte da análise.

Dados Financeiros

(BRL Milhões)	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
Resumo das Demonstrações de Resultado						
Receita Líquida	105.625	96.519	70.569	75.301	83.424	90.034
Varição da Receita (%)	80,4	-8,6	-26,9	6,7	10,8	7,9
EBITDA (Antes dos Rendimentos de Associadas)	30.064	9.204	2.021	7.195	8.351	11.088
Margem de EBITDA (%)	28,5	9,5	2,9	9,6	10,0	12,3
EBITDA Operacional Após Dividendos a Assoc. e Part. Minoritárias	30.054	9.175	2.032	7.195	8.351	11.088
EBIT	26.762	5.466	-1.843	3.293	4.096	6.650
Margem de EBIT (%)	25,3	5,7	-2,6	4,4	4,9	7,4
Despesa Bruta com Juros	-2.923	-3.125	-3.780	-4.385	-4.260	-3.141
Lucro Antes dos Impostos (Incluindo Rendimento/Perdas de Associadas)	17.961	47	-6.192	631	957	4.484
Resumo do Balanço Patrimonial						
Caixa e Equivalentes Disponíveis	12.173	14.762	19.143	13.183	11.476	12.996
Dívida	46.239	47.985	54.290	52.261	51.682	49.939
Dívida Líquida	34.066	33.223	35.147	39.077	40.206	36.942
Resumo do Fluxo de Caixa						
EBITDA	30.064	9.204	2.021	7.195	8.351	11.088
Juros Pagos	-2.685	-2.684	-3.271	-4.385	-4.260	-3.141
Impostos Pagos	-2.707	-1.621	-866	—	—	-1.320
Dividendos Recebidos Menos Dividendos Distribuídos a Participações Minoritárias (Entrada/Saída de Fluxo)	-9	-28	11	—	—	—
Outros Itens Antes do FFO	238	-3.314	-2.114	—	—	—
Recursos das Operações (FFO)	25.340	2.606	-2.750	4.533	5.212	7.603
Margem de FFO (%)	24,0	2,7	-3,9	6,0	6,2	8,4
Varição no Capital de Giro	-9.007	6.314	3.833	-1.328	-1.528	-1.597
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)	16.333	8.920	1.083	3.204	3.683	6.005
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não Recorrente	-2.928	-2.743	-2.686	-3.835	-2.662	-592
Investimentos	-3.421	-4.848	-4.530	—	—	—
Intensidade de Capital (Investimentos/Receita) (%)	3,2	5,0	6,4	—	—	—
Dividendos Ordinários	-5.993	-1.350	-7	—	—	—
Fluxo de Caixa Livre (FCF)	3.990	-22	-6.140	—	—	—
Margem de FCF (%)	3,8	-0,0	-8,7	—	—	—
Aquisições e Desinvestimentos Líquidos	40	2	—	—	—	—
Outros Itens do Fluxo de Caixa de Investimento e Financiamento	908	1.288	-1.632	—	—	—
Recursos de Dívida Líquidos	-10.121	2.517	9.493	-2.029	-579	-1.743
Varição do Saldo de Caixa	-5.182	3.786	1.721	-5.960	-1.707	1.520
Cálculos Para as Projeções						
Investimentos, Dividendos, Aquisições e Outros Itens Antes do FCF	-12.302	-8.939	-7.223	-7.135	-4.812	-2.742
FCF Após Aquisições e Desinvestimentos	4.031	-19	-6.140	-3.931	-1.128	3.263
Margem de FCF (Após Aquisições Líquidas)	3,8	-0,0	-8,7	-5,2	-1,4	3,6
Índice de Alavancagem Bruta (x)						
Alavancagem pelo EBITDA	1,5	5,2	26,7	7,3	6,2	4,5
CFFO-Investimentos/Dívida	27,9	8,5	-6,3	-0,2	3,0	7,7
Índice de Alavancagem Líquida (x)						
Alavancagem Líquida pelo EBITDA	1,1	3,6	17,3	5,4	4,8	3,3
CFFO-Investimentos/Dívida Líquida	37,9	12,3	-9,8	-0,2	3,8	10,4
Índices de Cobertura (x)						
Cobertura de Juros pelo EBITDA	11,2	3,4	0,6	1,6	2,0	3,5

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Braskem

Como Interpretar as Projeções Apresentadas

As projeções apresentadas se baseiam nas projeções do cenário de rating conservador, produzidas internamente na agência. As projeções não representam as estimativas dos emissores classificados. As projeções publicadas acima são apenas um componente utilizado pela Fitch para atribuir, ou determinar uma perspectiva de rating. As informações presentes na projeção refletem elementos significativos, porém não totais, das premissas de rating da Fitch para o desempenho financeiro do emissor. Assim, não podem ser usadas para estabelecer um rating e não devem se apoiar neste propósito. As projeções da Fitch são elaboradas com uma ferramenta de propriedade interna, que utiliza as premissas da agência sobre desempenho financeiro e operacional, que podem não refletir as premissas que o leitor faria. As definições próprias da Fitch de termos financeiros, como EBITDA, dívida ou fluxo de caixa livre, podem diferir das do leitor. A Fitch pode obter acesso, periodicamente, a informações confidenciais de elementos de planejamento futuro do emissor. Alguns elementos podem ter sido omitidos destas projeções, mesmo quando incluídos nas deliberações internas da agência, sempre que a Fitch, a seu critério, considerar que os dados possam ser sensíveis em contextos comerciais, legais ou regulatórios. As projeções (assim como a íntegra deste relatório) são produzidas estritamente de acordo com os disclaimers presentes no final deste documento. A Fitch pode atualizar as projeções em relatórios futuros, mas não assume essa responsabilidade. As informações contidas nas demonstrações financeiras originais, referentes a períodos anteriores, são processadas pela Fitch Solutions em nome da Fitch Ratings. Os principais ajustes financeiros e todas as previsões financeiras creditadas à Fitch Ratings são gerados pela equipe de rating.

Operating Environment

bbb-	Economic Environment	bbb	Average combination of countries where economic value is created and where assets are located.
bb+	Financial Access	a	Strong combination of issuer specific funding characteristics and of the strength of the relevant local financial market.
b-	Systemic Governance	b	Systemic governance (eg rule of law, corruption, government effectiveness) of the issuer's country of incorporation consistent with 'b'.
ccc+			

Management and Corporate Governance

bbb-	Management Strategy	bbb	Strategy may include opportunistic elements but soundly implemented.
bb+	Governance Structure	bb	Board effectiveness questionable with few independent directors. "Key person" risk from dominant CEO or shareholder.
bb	Group Structure	bb	Complex group structure or non transparent ownership structure. Related-party transactions exist but with reasonable economic rationale.
bb-	Financial Transparency	bbb	Good quality reporting without significant failing. Consistent with the average of listed companies in major exchanges.
b+			

Revenue/Value Sources

bbb-	Portfolio Characteristics (Specialty Chemicals)	bb	Portfolio with a high content of specialty chemicals with moderate differentiation. Potential temporary structural weaknesses.
bb+	Portfolio Characteristics (Commodity Chemicals)	bb	Commodity chemicals with average growth prospects and characterized by overcapacity, volatile raw material prices, price-driven competition.
bb	Sustainability Risks		
bb-			
b+			

Market Position

a-	Market Position	bbb	Top-five market position in core activities.
bbb+	EBITDA (\$)	a	\$1.4 billion
bbb	Pricing Power/ Barriers to Entry		
bbb-			
bb+			

Diversification

a-	Portfolio Diversification	bbb	Medium-sized diversified producer or large non-diversified producer in highly concentrated subsector
bbb+	End-Market Diversification	bb	Modest end-market diversification, some customer concentration, mid to high product cyclicality, leader in stable niche applications.
bbb	Number of Sites	bbb	Three or more large scale integrated production complexes.
bbb-	Regional Footprint	bbb	Significant presence in two or more regions.
bb+			

Cost Position

bbb	Raw Material & Energy Costs	bb	Mid-to-high sensitivity to raw material price volatility or average to high raw material and energy costs.
bbb-	Degree of Integration	bbb	Average degree of vertical or horizontal integration with strong-to-moderate cost efficiencies or light asset bases with low operating gearing.
bb+	Production Flexibility	bbb	Moderate raw material diversification, limited feedstock flexibility or average production process flexibility.
bb	Regulatory Exposure	bb	Significant exposure to environmental regulations and/or penalties. Remediation costs and/or likely penalties are within current cashflows, but may weigh more over time.
bb-			

Profitability

bbb-	EBITDA Margin	bb	8%
bb+	FCF Margin	bb	Neutral to negative FCF across the cycle.
bb			
bb-			
b+			

Financial Structure

bb-	EBITDA Leverage	b	4.5x
b+	EBITDA Net Leverage	b	4.0x
b	(CFO-Capex)/Debt	b	2.5%
b-			
ccc+			

Financial Flexibility

bbb+	Financial Discipline	a	Clear commitment to maintain a conservative policy with only modest deviations allowed.
bbb	Liquidity	a	No need for external funding beyond committed facilities in the next 12 months even under a severe stress scenario. Well-spread maturities. Diversified funding.
bbb-	EBITDA Interest Coverage	b	3.0x
bb+	FX Exposure	bbb	Some FX exposure on profitability and/or debt/cash flow match. Effective hedging in place.
bb			

Credit-Relevant ESG Derivation

				Overall ESG
Braskem S.A. has 2 ESG rating drivers and 11 ESG potential rating drivers				
key driver	0	issues	5	
driver	2	issues	4	
potential driver	11	issues	3	
not a rating driver	0	issues	2	
	1	issues	1	

How to Read This Page: The left column shows the three-notch band assessment for the overall Factor, illustrated by a bar. The right column breaks down the Factor into Sub-Factors, with a description appropriate for each Sub-Factor and its corresponding category.

Showing top 6 issues
For further details on Credit-Relevant ESG scoring, see page 3.

Credit-Relevant ESG Derivation

Braskem S.A. has 2 ESG rating drivers and 11 ESG potential rating drivers

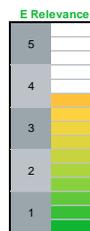
- ➔ Braskem S.A. has exposure to waste & impact management risk which, in combination with other factors, impacts the rating.
- ➔ Braskem S.A. has exposure to land rights/conflicts risk which, in combination with other factors, impacts the rating.
- ➔ Braskem S.A. has exposure to emissions regulatory risk but this has very low impact on the rating.
- ➔ Braskem S.A. has exposure to energy productivity risk but this has very low impact on the rating.
- ➔ Braskem S.A. has exposure to water management risk but this has very low impact on the rating.
- ➔ Braskem S.A. has exposure to extreme weather events but this has very low impact on the rating.

Show ing top 6 issues

			ESG Relevance to Credit Rating	
key driver	0	issues	5	
driver	2	issues	4	
potential driver	11	issues	3	
not a rating driver	0	issues	2	
	1	issues	1	

Environmental (E) Relevance Scores

General Issues	E Score	Sector-Specific Issues	Reference
GHG Emissions & Air Quality	3	Emissions from production process	Cost Position; Profitability
Energy Management	3	Energy use in operations, and used as feedstock	Cost Position; Profitability
Water & Wastewater Management	3	Water usage in processing	Cost Position; Profitability
Waste & Hazardous Materials Management; Ecological Impacts	4	Waste handling; permitting	Cost Position; Profitability
Exposure to Environmental Impacts	3	Exposure of facilities and inventory to environmental hazards	Cost Position; Profitability



How to Read This Page

ESG relevance scores range from 1 to 5 based on a 15-level color gradation. Red (5) is most relevant to the credit rating and green (1) is least relevant.

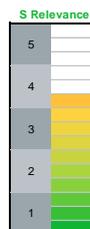
The Environmental (E), Social (S) and Governance (G) tables break out the ESG general issues and the sector-specific issues that are most relevant to each industry group. Relevance scores are assigned to each sector-specific issue, signaling the credit-relevance of the sector-specific issues to the issuer's overall credit rating. The Criteria Reference column highlights the factor(s) within which the corresponding ESG issues are captured in Fitch's credit analysis. The vertical color bars are visualizations of the frequency of occurrence of the highest constituent relevance scores. They do not represent an aggregate of the relevance scores or aggregate ESG credit relevance.

The Credit-Relevant ESG Derivation table's far right column is a visualization of the frequency of occurrence of the highest ESG relevance scores across the combined E, S and G categories. The three columns to the left of ESG Relevance to Credit Rating summarize rating relevance and impact to credit from ESG issues. The box on the far left identifies any ESG Relevance Sub-factor issues that are drivers or potential drivers of the issuer's credit rating (corresponding with scores of 3, 4 or 5) and provides a brief explanation for the relevance score. All scores of '4' and '5' are assumed to reflect a negative impact unless indicated with a '+' sign for positive impact.

Classification of ESG issues has been developed from Fitch's sector ratings criteria. The General Issues and Sector-Specific Issues draw on the classification standards published by the United Nations Principles for Responsible Investing (PRI), the Sustainability Accounting Standards Board (SASB), and the World Bank.

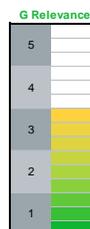
Social (S) Relevance Scores

General Issues	S Score	Sector-Specific Issues	Reference
Human Rights, Community Relations, Access & Affordability	4	Relationship with local communities	Management and Corporate Governance; Cost Position; Profitability
Customer Welfare - Fair Messaging, Privacy & Data Security	1	Products' users safety and side effects	Cost Position; Profitability
Labor Relations & Practices	3	Impact of labor negotiations and employee (dis)satisfaction	Management and Corporate Governance
Employee Wellbeing	3	Workplace safety and accident prevention	Management and Corporate Governance
Exposure to Social Impacts	3	Social resistance to major projects (for example: GMOs); shift in consumer preferences towards chemical-free products	Management and Corporate Governance



Governance (G) Relevance Scores

General Issues	G Score	Sector-Specific Issues	Reference
Management Strategy	3	Strategy development and implementation	Management and Corporate Governance
Governance Structure	3	Board independence and effectiveness; ownership concentration	Management and Corporate Governance
Group Structure	3	Complexity, transparency and related-party transactions	Management and Corporate Governance
Financial Transparency	3	Quality and timing of financial disclosure	Management and Corporate Governance

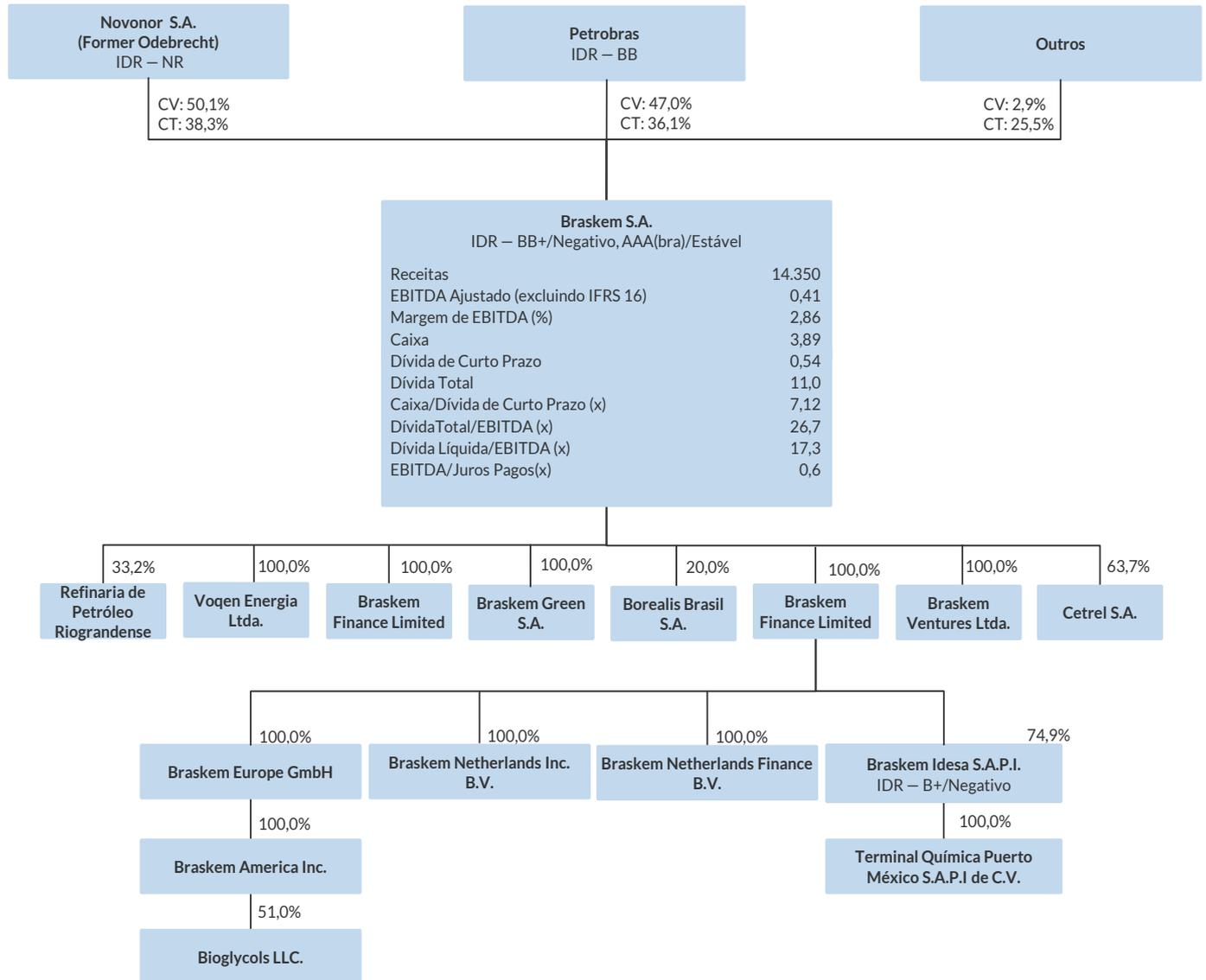


CREDIT-RELEVANT ESG SCALE	
How relevant are E, S and G issues to the overall credit rating?	
5	Highly relevant, a key rating driver that has a significant impact on the rating on an individual basis. Equivalent to "higher" relative importance within Navigator.
4	Relevant to rating, not a key rating driver but has an impact on the rating in combination with other factors. Equivalent to "moderate" relative importance within Navigator.
3	Minimally relevant to rating, either very low impact or actively managed in a way that results in no impact on the entity rating. Equivalent to "lower" relative importance within Navigator.
2	Irrelevant to the entity rating but relevant to the sector.
1	Irrelevant to the entity rating and irrelevant to the sector.

Diagrama Simplificado da Estrutura do Grupo

Estrutura Organizacional – Braskem S.A.

(BRL Milhões, período de 12 meses encerrado em dezembro de 2023)



CV - Capital votante. CT - Capital total. IDR - Issuer Default Rating - Ratings de Inadimplência do Emissor. NC - Não Classificada.
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Braskem S.A.

Resumo Financeiro dos Pares

Empresa	IDR	Data das demonstrações financeiras	EBITDA (USD mi.)	Margem de EBITDA (%)	Alavancagem líquida pelo EBITDA	Margem de FCF (%)	Dívida (USD mi.)
Braskem S.A.	BB+						
	BB+	2023	411	2,9	17,3	-8,7	11.038
	BBB-	2022	1.789	9,5	3,6	0,0	9.328
	BBB-	2021	5.283	28,5	1,1	3,8	8.126
Braskem Idesa SAPI	B+						
	BB-	2022	241	20,0	7,4	6,7	2.196
	B+	2021	603	52,0	3,1	25,6	2.183
	B+	2020	288	34,6	7,4	16,8	2.297
Westlake Corporation	BBB						
	BBB	2023	2.372	18,9	0,7	8,2	4.997
	BBB	2022	4.175	26,4	0,7	11,9	4.976
	BBB	2021	3.692	31,3	0,9	13,1	5.283
Alpek, S.A.B. de C.V.	BBB-						
	BBB-	2023	544	6,7	2,8	4,9	1.930
	BBB-	2022	1.441	13,2	1,3	-0,5	1.990
	BBB-	2021	999	13,2	1,1	-0,1	1.549
Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V.	BBB						
	BBB	2023	1.459	17,8	2,6	1,0	5.267
	BBB	2022	1.705	17,7	2,3	-0,3	5.163
	BBB	2021	2.016	23,0	1,7	3,0	3.987
Cydsa, S.A.B. de C.V.	BB+						
	BB+	2023	238	28,7	2,5	-1,2	690
	BB+	2022	177	25,2	3,1	-9,3	692
	BB+	2021	137	24,9	3,6	-12,0	692

IDR - Issuer Default Rating - Rating de Inadimplência do Emissor.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Ajustes Financeiros da Fitch

(BRL 000, em 31 de dez. de 2023)	Notas e Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes de Caixa	Ajustes de Leasing	Outros Ajustes	Valores Ajustados
Resumo da Demonstração de Resultados						
Receita Líquida		70.569	–	–	–	70.569
EBITDA	(a)	2.414	–	-1.623	1.230	2.021
Depreciação e amortização		-5.206	–	1.342	–	-3.864
EBIT		-2.792	–	-281	1.230	-1.843
Resumo do Balanço Patrimonial						
Dívida	(b)	54.438	–	–	-148	54.290
Outras Dívidas Fora do Balanço		–	–	–	–	–
Dívida Referente a Arrendamento		–	–	–	–	–
Dívida ajustada ao arrendamento		54.438	–	–	-148	54.290
Caixa e Equivalentes Disponíveis	(c)	14.187	4.956	–	–	19.143
Caixa e Equivalentes Não Disponíveis		–	–	–	–	–
Resumo do Fluxo de Caixa						
EBITDA	(a)	2.414	–	-1.623	1.230	2.021
Dividendos Recebidos Menos Dividendos Distribuídos a Participações Minoritárias (Entrada/Saída de Fluxo)	(d)	11	–	–	–	11
Juros (Pagos)	(e)	-3.550	–	279	–	-3.271
Juros Recebidos	(f)	1.469	–	–	–	1.469
Dividendos (Pagos)	(g)	–	–	–	–	–
Impostos (Pagos)		-866	–	–	–	-866
Outros Itens Antes do FFO		-5.572	–	-277	3.735	-2.114
Recursos das Operações (FFO)	(h)	-6.094	–	-1.621	4.965	-2.750
Variação no Capital de Giro		3.833	–	–	–	3.833
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO)	(i)	-2.261	–	-1.621	4.965	1.083
Fluxo de Caixa Não Operacional/Não Recorrente		–	–	–	-2.686	-2.686
Investimentos	(j)	-4.530	–	–	–	-4.530
Dividendos Ordinários (Pagos)		-7	–	–	–	-7
Fluxo de Caixa Livre (FCF)		-6.798	–	-1.621	2.279	-6.140
Alavancagem Bruta (x)						
Alavancagem pelo EBITDA	b/(a+d)	22,4	–	–	–	26,7
(CFFO-Investimentos)/Dívida (%)	(i+j)/b	-12,5	–	–	–	-6,3
Alavancagem Líquida (x)						
Alavancagem Líquida pelo EBITDA	(b-c)/(a+d)	16,6	–	–	–	17,3
(CFFO-Investimentos)/Dívida Líquida (%)	(i+j)/(b-c)	-16,9	–	–	–	-9,8
Índices de Cobertura (x)						
Cobertura dos Juros pelo EBITDA	(a+d)/(-e)	0,7	–	–	–	0,6

Nota: Os itens reportados apresentados acima são baseados na taxonomia da Fitch para o setor e a região em questão.

Os itens relatados podem não corresponder à taxonomia da Fitch, mas são capturados nas linhas correspondentes.

A dívida inclui outras dívidas fora do balanço patrimonial.

A dívida na coluna de valores reportados exclui os passivos de arrendamento de BRL3.933 milhões.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Braskem

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM nº 9/20.

STATUS DE SOLICITAÇÃO E PARTICIPAÇÃO

Para obter informações sobre o status de solicitação dos ratings incluídos neste relatório, consulte o status de solicitação disponível na página de sumário da entidade relevante no website da Fitch Ratings.

Para obter informações sobre o status de participação no processo de rating de um emissor listado neste relatório, consulte o comunicado de ação de rating mais recente para o emissor relevante, disponível no website da Fitch Ratings.

ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE E DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES

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>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. 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". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no site da Fitch.

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. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. 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 o rating dos 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 USD 10.000 a USD 1.500.000 (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 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).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO - Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de rating de crédito de NRSROs são listas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2024 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). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.