

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Rebaixa Ratings da Braskem para 'C'/'C(bra)'

Brazil Fri 26 Jun, 2026 - 4:55 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 26 Jun 2026: A Fitch Ratings rebaixou hoje os IDRs (*Issuer Default Ratings* – Ratings de Inadimplência do Emissor) da Braskem S.A. (Braskem) para 'C', de 'CC'. A Fitch também rebaixou o rating da nota sênior sem garantia da Braskem America Finance Company para 'C'/'RR4', de 'CC'/'RR4', e o rating das notas seniores sem garantia da Braskem Netherlands Finance B.V. para 'C'/'RR4', de 'CC'/'RR4'. O rating da nota subordinada da Braskem Netherlands Finance B.V., 'C', foi afirmado, com atribuição de 'RR6'. A agência ainda rebaixou o Rating Nacional de Longo Prazo da Braskem para 'C(bra)', de 'CC(bra)', e o das suas notas seniores sem garantia real para 'C(bra)'/'RR4', de 'CC(bra)'/'RR4'.

Em 26 de junho de 2026, a 2ª Vara de Falências e Recuperações Judiciais de São Paulo aprovou o pedido de tutela cautelar antecedente feito pela Braskem. Para a Fitch, a ação indica que um processo semelhante a um *default* teve início. O pedido possui escopo estritamente financeiro, não abrangendo obrigações da companhia e suas controladas com fornecedores, clientes e demais *stakeholders*.

Quando a Braskem não cumprir qualquer obrigação financeira ou anunciar formalmente um plano de reestruturação, os ratings serão rebaixados para 'RD', a fim de refletir uma inadimplência restrita, ou 'D', caso a companhia entre com pedido de recuperação judicial.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Medida Cautelar:** O pedido de tutela cautelar permite que a Braskem não pague sua dívida conforme exigido por credores que foram convidados a participar do procedimento de mediação iniciado pelo companhia e por algumas de suas subsidiárias, o que a Fitch considera semelhante a um *default*. As medidas envolvem apenas credores financeiros e foram protocoladas para manter as negociações em busca de uma solução consensual e

ordenada para a estrutura de capital da petroquímica que esteja alinhada à liquidez da companhia e às condições globais da indústria.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

### **Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento**

- Não pagamento de quaisquer obrigações financeiras no período de cautela;
- Anúncio formal de troca de dívidas em situação crítica (*distressed debt exchange* - DDE) ou recuperação judicial.

### **Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Positiva/Elevação**

- Uma ação de rating positiva é improvável no curto prazo. A Fitch reavaliará os IDRs se e quando a reestruturação da dívida for completada. Os IDRs então refletirão a nova estrutura de capital e o perfil de crédito da companhia.

## **RATINGS DE OUTRAS DÍVIDAS E DO EMISSOR: PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING**

A análise de recuperação das notas seniores sem garantia da Braskem America Finance e das notas seniores sem garantia e subordinadas da Braskem Netherlands Finance B.V. assume que a Braskem seria considerada uma empresa *going concern* em caso de falência e que seria reestruturada, em vez de liquidada.

### *Abordagem Going Concern:*

- Ações administrativas somando 10%;
- O EBITDA *going concern* está estimado em USD1 bilhão e reflete a visão da Fitch de um patamar sustentável de EBITDA pós-reorganização, no qual a agência baseia a avaliação da Braskem;
- O múltiplo de *enterprise value* aplicado é de 5,0 vezes.

Com base nestas premissas, o cálculo de recuperação de perdas da Fitch, utilizando a análise em cascata, para as notas seniores sem garantia e para as notas subordinadas,

resulta nas faixas 'RR4' e 'RR6', respectivamente.

## **ANÁLISE DE PARES**

Os ratings da Braskem refletem o elevado risco de refinanciamento da empresa e a forte pressão sobre sua liquidez em meio a um cenário de prolongada desaceleração no ciclo petroquímico e acesso restrito a linhas de crédito.

## **INPUTS E SCORES DA FERRAMENTA DE RATING DE FINANÇAS CORPORATIVAS**

A Fitch atribuiu os seguintes scores ao emissor, utilizando sua Ferramenta de Ratings Corporativos (Corporate Rating Tool - CRT) para gerar o PCI:

**Fatores dos Perfis de Negócios e Financeiro (Avaliação, Importância Relativa):** gestão ('b+', Moderada), características do setor ('b+', Moderada), posicionamento de mercado e competitivo ('bb', Moderada), diversificação e qualidade dos ativos ('bbb', Baixa), características operacionais da companhia ('b+', Moderada), rentabilidade ('ccc-', Moderada), estrutura financeira ('ccc-', Alta) e flexibilidade financeira ('ccc-', Alta).

Os subfatores financeiros quantitativos baseiam-se nos parâmetros padrão de períodos financeiros da CRT: peso de 20% para o último ano histórico, 2025; 40% para a projeção de 2026; e 40% para a de 2027.

Considerações de 'B+' a 'CC' aplicam-se à nossa análise e resultam em um ajuste de -2 graus.

A avaliação de governança "algumas deficiências" não tem impacto.

A avaliação do ambiente operacional de 'bbb-' não tem impacto.

O ajuste de outros elementos de risco aplica-se e resulta em ajuste de -1 grau.

O PCI é 'c'.

Para derivar o IDR de Longo Prazo:

A Fitch não fez ajustes ao PCI, resultando em IDRs 'C'

## **REFERÊNCIAS PARA FONTES ALTAMENTE RELEVANTES CITADAS ENTRE OS PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS**

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

## **SINAIS DE VULNERABILIDADE CLIMÁTICA**

Os resultados da ferramenta de triagem Climate.VS da Fitch não indicaram risco climático elevado para a Braskem.

## **CONSIDERAÇÕES DE ESG**

A Braskem tem Score de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) '4' para Direitos Humanos, Relações com a Comunidade, Acesso e Acessibilidade devido aos custos de reparação do evento geológico de Alagoas, necessários para realocar mais de 14 mil famílias de áreas vizinhas, o que tem impacto negativo no perfil de crédito e é relevante para o rating em conjunto com outros fatores.

A Braskem tem Score de Relevância ESG '4' para Gestão de Resíduos e Materiais Perigosos e Impactos Ecológicos devido à interrupção de operações e grandes saídas de caixa desencadeadas pelo evento geológico de Alagoas, o que tem um impacto negativo no perfil de crédito e é relevante para o rating em conjunto com outros fatores.

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>.

## **LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA**

A Braskem reportava saldo de caixa de USD1 bilhão (excluindo a Braskem Idesa) em março de 2026. Diante do FCF negativo projetado pela Fitch, essa posição pode recuar de forma significativa ao longo dos próximos trimestres, enfraquecendo ainda mais a liquidez, podendo complicar as negociações com os credores por uma reestruturação da dívida.

## **PERFIL DO EMISSOR**

A Braskem produz e vende produtos químicos, petroquímicos, combustíveis, vapor, água, ar comprimido e gases industriais. A empresa possui unidades no Brasil, nos EUA, na

Alemanha e no México que produzem resinas termoplásticas, como polietileno, polipropileno e cloreto de polivinila.

### **INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:**

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Braskem S.A.

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.

Histórico dos Ratings:

Braskem 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: 30 de dezembro de 2025.

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 X do Formulário de Referência, disponível em [www.fitchratings.com/brasil](http://www.fitchratings.com/brasil)

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](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/site/brasil](http://www.fitchratings.com/site/brasil)'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

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 (9 de janeiro de 2026);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Outra Metodologia Relevante:

-- Corporates Recovery Ratings and Instrument Ratings Criteria (2 de agosto de 2024).

## RATING ACTIONS

| ENTITY / DEBT ⇅                        | RATING TYPE ⇅ | RATING ⇅ | RATING ACTION ⇅ | RECOVERY ⇅ | PRIOR ⇅ |
|--|---------------|----------|-----------------|------------|---------|
| Braskem<br>Netherlands<br>Finance B.V. |               |          |                 |            |         |
| senior<br>unsecured                    | LT            | C        | Downgrade       | RR4        | CC      |
| subordinated                           | LT            | C        | Affirmed        | RR6        | C       |

Braskem America  
Finance Company

---

|                     |           |        |           |     |         |
|---------------------|-----------|--------|-----------|-----|---------|
| senior<br>unsecured | LT        | C      | Downgrade | RR4 | CC      |
| Braskem S.A.        | LT IDR    | C      | Downgrade |     | CC      |
|                     | LC LT IDR | C      | Downgrade |     | CC      |
|                     | Natl LT   | C(bra) | Downgrade |     | CC(bra) |
| senior<br>unsecured | Natl LT   | C(bra) | Downgrade | RR4 | CC(bra) |

---

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Marcelo Pappiani, CFA

Director

Analista primário

+55 11 4504 2603

marcelo.pappiani@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo,  
SP SP Cep 01.418-100

### Rogelio Gonzalez Gonzalez

Senior Director

Analista secundário

+52 81 4161 7034

rogelio.gonzalez@fitchratings.com

### Andres Correa

Senior Director

Presidente do Comitê

+1 212 908 0559

andres.correa@fitchratings.com

## **MEDIA CONTACTS**

**Maggie Guimaraes**

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

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

## **PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

## **APPLICABLE CRITERIA**

[Corporates Recovery Ratings and Instrument Ratings Criteria \(pub. 02 Aug 2024\)](#)

[\(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 09 Jan 2026\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 09 Jan 2026\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 09 Jan 2026\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Braskem America Finance Company

EU Endorsed, UK Endorsed

Braskem Netherlands Finance B.V.

EU Endorsed, UK Endorsed

Braskem S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

## **DISCLAIMER & COPYRIGHT**

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 website. 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 website, 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 website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas 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 uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau 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 da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes 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.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

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 da 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 taxaço 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 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 da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes 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 à utilização 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 ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings 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 © 2026 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.

[READ LESS](#)

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at [www.fitchratings.com/ethics](http://www.fitchratings.com/ethics).

## **ENDORSEMENT POLICY**

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.