

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Rebaixa IDRs da Braskem para 'CC'

Brazil Tue 30 Dec, 2025 - 12:15 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 30 Dec 2025: A Fitch Ratings rebaixou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Local e Estrangeira da Braskem S.A. (Braskem) para 'CC', de 'CCC+', e o seu Rating Nacional de Longo Prazo para 'CC(bra)', de 'CCC+(bra)'. A agência também rebaixou o rating das notas seniores sem garantia de ativos reais da Braskem America Finance Company para 'CC', com Rating de Recuperação 'RR4', de 'CCC+'/'RR4'. Ao mesmo tempo, a Fitch rebaixou o rating das notas seniores sem garantia da Braskem Netherlands Finance B.V. para 'CC'/'RR4', de 'CCC+'/'RR4', e de suas notas subordinadas para 'C'/'RR6', de 'CCC-'/'RR6'.

Os rebaixamentos refletem a visão da Fitch sobre a incerteza em relação à propensão de a Braskem honrar suas obrigações de dívidas próximas ao vencimento, incluindo os pagamentos de cupons programados para janeiro de 2026 e a possibilidade de uma reestruturação da dívida a curto prazo.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Risco Elevado em Relação ao Pagamento de Juros: A Braskem enfrenta obrigações de cupons concentradas de aproximadamente USD130 milhões em janeiro de 2026, abrangendo os pagamentos de cupons de suas notas com vencimento em 2028 (em 10 de janeiro), em 2031 (em 12 de janeiro), em 2081 (em 23 de janeiro) e das notas que vencem em 2030 e em 2050 (em 31 de janeiro). Embora a empresa tenha reportado

Cookie Preferences



We and our vendors use cookies to make this site work, measure performance, improve our services, help secure the site, and deliver tailored content and ads for marketing purposes, depending on your settings. You can adjust your preferences at any time. To learn more about our privacy practices, please review our [Privacy Policy](#) and [Cookie Policy](#).

Decline

Adjust Your Preferences

Accept

propensão a fazê-lo, a menos que seja estabelecido um plano de captação robusto e viável.

Elevado Risco de Reestruturação da Dívida: A Braskem precisa manter o acesso à captação por meio de bancos ou mercados de capitais para evitar a reestruturação, uma vez que os *spreads* petroquímicos enfrentam contínua pressão de queda. A contratação de assessores financeiros pode sinalizar a iminência de uma reestruturação ou da tomada de ações em relação às dívidas que poderiam ser prejudiciais aos detentores de títulos.

Venda da Participação na Novonor: A Fitch avaliará a estrutura final, o financiamento e a governança da Braskem, caso a proposta de aquisição das ações da empresa por um fundo administrado pela IG4 seja concretizada.

ANÁLISE DE RECUPERAÇÃO

Análise de recuperação para as notas seniores sem garantia da Braskem America Finance e para as 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 USD820 milhões. A estimativa de EBITDA *going concern* 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 valor da empresa aplicado é de 6,0 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.

Cookie Preferences

We and our vendors use cookies to make this site work, measure performance, improve our services, help secure the site, and deliver tailored content and ads for marketing purposes, depending on your settings. You can adjust your preferences at any time. To learn more about our privacy practices, please review our [Privacy Policy](#) and [Cookie Policy](#).

-- Percepção por parte da Fitch que um processo de inadimplência teve início;

-- Anúncio de troca de dívidas em situação crítica (distressed debt Exchange - DDE) ou qualquer tipo de reestruturação de dívida.

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

-- Embora a Fitch não projete uma elevação de ratings a curto prazo, devido à elevada alavancagem da empresa, a obtenção de um financiamento para estabilizar a liquidez poderá dar suporte a uma possível elevação.

PRINCIPAIS PREMISSAS

-- Receita projetada de polietileno (PE) no Brasil de USD4,0 bilhões, USD4,0 bilhões e USD4,1 bilhões durante 2025–2027;

-- Receita projetada de polipropileno (PP) no Brasil de USD2,0 bilhões para cada ano do triênio 2025/2026/2027;

-- Receita projetada de vinílicos no Brasil de USD600 milhões, USD600 milhões e USD650 milhões para 2025, 2026 e 2027, respectivamente;

-- Receita projetada de etileno/propileno no Brasil de USD800 milhões em 2025, USD950 milhões em 2026 e USD950 milhões em 2027;

-- Receita projetada de PP nos EUA e na Europa de USD3,0 bilhões em 2025, USD3,3 bilhões em 2026 e USD3,6 bilhões em 2027;

-- Spreads de referência de PE-etano de USD770/tonelada em 2025, USD790/tonelada em 2026 e USD810/tonelada em 2027;

-- *Spreads* de referência de PE-nafta de USD440/tonelada em 2025, USD450/tonelada em 2026 e USD460/tonelada em 2027;

Cookie Preferences

We and our vendors use cookies to make this site work, measure performance, improve our services, help secure the site, and deliver tailored content and ads for marketing purposes, depending on your settings. You can adjust your preferences at any time. To learn more about our privacy practices, please review our [Privacy Policy](#) and [Cookie Policy](#).

-- Ausência de distribuição de dividendos para os acionistas no horizonte o rating.

PREMISSAS MACROECONÔMICAS E PROJEÇÕES SETORIAIS

Para mais informações, acesse o relatório trimestral Global Corporates Macro and Sector Forecasts da Fitch, que agrega os principais pontos de dados utilizados na análise de crédito realizada pela agência. As projeções macroeconômicas da Fitch, as premissas de preços de commodities, as projeções de taxas de inadimplência, os principais indicadores de desempenho do setor e as projeções setoriais estão entre as informações incluídas.

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.

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.

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.

Cookie Preferences

We and our vendors use cookies to make this site work, measure performance, improve our services, help secure the site, and deliver tailored content and ads for marketing purposes, depending on your settings. You can adjust your preferences at any time. To learn more about our privacy practices, please review our [Privacy Policy](#) and [Cookie Policy](#).

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A Braskem reportou saldo de caixa de BRL7,3 bilhões (USD1,3 bilhão) em setembro de 2025, excluindo a Idesa, e, em outubro, a empresa anunciou que havia utilizado integralmente sua linha de crédito *stand-by* no montante de USD1,0 bilhão. Considerando o fluxo de caixa livre (FCF) negativo projetado pela Fitch, esta posição poderá diminuir significativamente nos próximos trimestres, enfraquecendo ainda mais a liquidez. Em setembro de 2025, a dívida total era de BRL47,5 bilhões (USD8,4 bilhões).

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

Cookie Preferences

We and our vendors use cookies to make this site work, measure performance, improve our services, help secure the site, and deliver tailored content and ads for marketing purposes, depending on your settings. You can adjust your preferences at any time. To learn more about our privacy practices, please review our [Privacy Policy](#) and [Cookie Policy](#).

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

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/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 (27 de junho de 2025);
- 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

Cookie Preferences

We and our vendors use cookies to make this site work, measure performance, improve our services, help secure the site, and deliver tailored content and ads for marketing purposes, depending on your settings. You can adjust your preferences at any time. To learn more about our privacy practices, please review our [Privacy Policy](#) and [Cookie Policy](#).

| | | | | | |
|------------------------------------|-----------|---------|-----------|-----|---------------|
| senior unsecured | LT | CC | Downgrade | RR4 | CCC+ |
| subordinated | LT | C | Downgrade | RR6 | CCC- |
| Braskem America Finance Company | | | | | |
| senior unsecured | LT | CC | Downgrade | RR4 | CCC+ |
| Braskem S.A. | LT IDR | CC | Downgrade | | CCC+ |
| | LC LT IDR | CC | Downgrade | | CCC+ |
| | Natl LT | CC(bra) | Downgrade | | CCC+ (bra) |
| senior unsecured | Natl LT | CC(bra) | Downgrade | RR4 | CCC+ (bra) |

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Marcelo Pappiani, CFA
 Associate Director
 Analista primário
 +55 11 4504 2603
 marcelo.pappiani@fitchratings.com
 Fitch Ratings Brasil Ltda

Cookie Preferences

We and our vendors use cookies to make this site work, measure performance, improve our services, help secure the site, and deliver tailored content and ads for marketing purposes, depending on your settings. You can adjust your preferences at any time. To learn more about our privacy practices, please review our [Privacy Policy](#) and [Cookie Policy](#).

Rogelio Gonzalez Gonzalez
Senior Director
Presidente do Comitê
+52 81 4161 7034
rogelio.gonzalez@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes
São Paulo
+55 11 4504 2207
maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em 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 \(pub. 27 Jun 2025\)](#) (including rating assumption sensitivity)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s)

Cookie Preferences

We and our vendors use cookies to make this site work, measure performance, improve our services, help secure the site, and deliver tailored content and ads for marketing purposes, depending on your settings. You can adjust your preferences at any time. To learn more about our privacy practices, please review our [Privacy Policy](#) and [Cookie Policy](#).

Braskem America Finance Company
Braskem Netherlands Finance B.V.
Braskem S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed
EU Endorsed, UK Endorsed
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

Cookie Preferences

We and our vendors use cookies to make this site work, measure performance, improve our services, help secure the site, and deliver tailored content and ads for marketing purposes, depending on your settings. You can adjust your preferences at any time. To learn more about our privacy practices, please review our [Privacy Policy](#) and [Cookie Policy](#).

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

Cookie Preferences

We and our vendors use cookies to make this site work, measure performance, improve our services, help secure the site, and deliver tailored content and ads for marketing purposes, depending on your settings. You can adjust your preferences at any time. To learn more about our privacy practices, please review our [Privacy Policy](#) and [Cookie Policy](#).

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

Cookie Preferences

We and our vendors use cookies to make this site work, measure performance, improve our services, help secure the site, and deliver tailored content and ads for marketing purposes, depending on your settings. You can adjust your preferences at any time. To learn more about our privacy practices, please review our [Privacy Policy](#) and [Cookie Policy](#).

Copyright © 2025 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.

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.

Cookie Preferences

We and our vendors use cookies to make this site work, measure performance, improve our services, help secure the site, and deliver tailored content and ads for marketing purposes, depending on your settings. You can adjust your preferences at any time. To learn more about our privacy practices, please review our [Privacy Policy](#) and [Cookie Policy](#).