

Comunicado à Imprensa

Ratings da Braskem rebaixados para 'BB+' devido às condições persistentemente fracas da indústria mantendo endividamento elevado; perspectiva estável

26 de fevereiro de 2024

Resumo da Ação de Rating

- Após as difíceis condições para a indústria petroquímica em 2023, acreditamos que a recuperação dos *spreads* petroquímicos demorará mais do que o projetado anteriormente.
- Como resultado, esperamos rentabilidade mais fraca e, conseqüentemente, maior alavancagem para a **Braskem S.A.** até 2025, desviando de nossas expectativas para um rating 'BBB-'.
- Em 26 de fevereiro de 2024, a S&P Global Ratings rebaixou seu rating de crédito de emissor de 'BBB-' para 'BB+' na escala global atribuído à Braskem. Também rebaixamos os ratings de emissão das notas *senior unsecured* da empresa de 'BBB-' para 'BB+' e de suas notas subordinadas de 'BB' para 'B+'.
- Dado o rebaixamento do rating de crédito de emissor para 'BB+', atribuímos um rating de recuperação '3' às emissões *senior unsecured* da Braskem, indicando nossa expectativa de uma recuperação significativa (50-70%; estimativa arredondada: 60%) para os credores em um cenário simulado de default.
- Ao mesmo tempo, reafirmamos o rating de crédito de emissor 'brAAA/Estável/--' na Escala Nacional Brasil da Braskem e o rating de emissão 'brAAA' atribuído às suas debêntures.
- A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que a companhia reduzirá a alavancagem para próximo de 4,0x ou abaixo até 2025.

ANALISTA PRINCIPAL

Luísa Vilhena
São Paulo
55 (11) 3039-9727
luisa.vilhena
@spglobal.com

CONTATO ANALÍTICO ADICIONAL

Fabiana Gobbi
São Paulo
55 (11) 3039-9733
fabiana.gobbi
@spglobal.com

LÍDER DO COMITÊ DE RATING

Luciano Gremone
Buenos Aires
54 (11) 4891-2143
luciano.gremone
@spglobal.com

Fundamento da Ação de Rating

As condições da indústria petroquímica permanecem fracas e devem resultar em maior alavancagem para a Braskem por um período mais longo do que o projetado. Dadas as incertezas sobre o crescimento econômico global e os acréscimos e eventuais fechamentos de capacidade petroquímica, projetamos agora uma recuperação mais lenta dos *spreads* petroquímicos. Isso levaria a uma rentabilidade mais fraca do que o esperado para a Braskem, apesar das medidas da administração para cortar custos e despesas e otimizar o fluxo de caixa operacional. Além disso, com os dados preliminares de produção e volumes de vendas da empresa do quarto trimestre de 2023 e os *spreads* realizados, agora projetamos um índice de dívida sobre EBITDA ajustado pela S&P Global Ratings de 9,0x-9,5x para o ano fiscal de 2023.

Com nosso ponto de partida mais fraco ao final de 2023 e condições desafiadoras da indústria, projetamos agora que o índice de dívida sobre EBITDA da Braskem seja de 4,0x-4,5x em 2024 e

Comunicado à Imprensa: Ratings da Braskem rebaixados para 'BB+' devido às condições persistentemente fracas da indústria que aumentam a alavancagem; perspectiva estável

cerca de 4,0x em 2025, uma diferença significativa em relação às nossas expectativas anteriores de 3,0x-3,5x em 2024 e abaixo de 3,0x em 2025. Isto levou a uma mudança na nossa avaliação do perfil de risco financeiro da empresa de significativo para agressivo.

O compromisso da administração em reduzir a alavancagem e a posição de negócios satisfatória da empresa continuam sendo importantes pontos fortes de crédito. A Braskem conseguiu se manter dentro de sua meta de alavancagem de 2,5x ao longo dos ciclos da indústria durante muitos anos, embora não recentemente, devido às fracas condições da indústria excepcionalmente prolongadas. O cenário de desaceleração na indústria também atingiu a Braskem de forma mais dura do que seus pares globais que utilizam etano como principal insumo para o etileno, em função da maior exposição da empresa à nafta. A combinação de *spreads* um pouco mais fortes e de ações anticíclicas bem-sucedidas da administração poderão levar a uma alavancagem inferior à nossa projeção de cenário-base. Mas não podemos incluir estes fatores em nossas premissas de cenário-base, dadas as incertezas significativas sobre as tendências da indústria.

Ainda assim, o histórico da administração da Braskem - juntamente com a sua grande escala, diversificação geográfica, sólida posição de mercado no Brasil e flexibilidade financeira a diferem, em nossa visão, de empresas com rating mais baixo, o que nos levou a aplicar um modificador positivo para análise de ratings comparáveis.

Perspectiva

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que a Braskem reduzirá a alavancagem, com índice de dívida sobre EBITDA próximo ou abaixo de 4,0x até 2025 e permanecerá consistentemente abaixo desse nível posteriormente. Isto resultaria de melhorias graduais nas condições da indústria e das medidas da empresa para fortalecer a rentabilidade e a geração de caixa.

Cenário de rebaixamento

Poderemos rebaixar os ratings nos próximos 12-18 meses se as métricas de crédito da Braskem não estiverem alinhadas com nossas atuais premissas de cenário-base. Nesse cenário, veríamos índice de dívida sobre EBITDA permanecendo em 4,5x-5,0x em uma média de três anos (2024-2026) e fluxo de caixa operacional livre (FOCF - *free operating cash flow*) negativo. Isto poderia resultar de baixos *spreads* até 2025 devido ao fraco crescimento econômico global e à contínua expansão da capacidade da indústria. Também poderíamos rebaixar os ratings em um cenário de provisões adicionais consideráveis relacionadas ao evento geológico de Alagoas, o que não faz parte do nosso cenário de cenário-base neste momento.

Cenário de elevação

Uma elevação dos nossos ratings da Braskem é improvável nos próximos 12-18 meses, considerando a nossa atual projeção de caso-base de maior alavancagem por um período mais longo, acima do limite para um rating de grau de investimento. Poderíamos elevar os ratings se esperássemos menor volatilidade do que vimos recentemente nas métricas de crédito da empresa ao longo dos ciclos da indústria. Isto poderia resultar de um nível de dívida mais baixo ou de uma maior confiança de que a empresa pode proteger a sua margem EBITDA em meio a desacelerações da indústria. Uma elevação dos ratings também dependeria da manutenção da alavancagem da companhia de 2,0x-3,0x na média móvel de três anos.

Descrição da Empresa

A Braskem é a maior produtora de resinas termoplásticas nas Américas e está entre os 10 maiores players mundiais do setor, com posições de liderança em polietileno (PE; baixa densidade [LDPE], alta densidade [HDPE] e baixa densidade linear [LLDPE]), polipropileno (PP) e policloreto de vinila (PVC). A empresa integra a primeira e segunda gerações da indústria petroquímica brasileira, composta pela função de craqueamento da nafta ou etano (petroquímicos básicos), principais químicos e produção de termoplásticos (poliolefina e PVC). A Novonor (antiga Odebrecht S.A.) detém 38,3% das ações totais da Braskem (50,1% das ações com direito a voto), e a Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras (BB/Estável/-- e brAAA/Estável/--) possui 36,1% das ações totais (47% das ações com direito a voto). As ações remanescentes da empresa são negociadas na Bovespa, Latibex e NYSE.

Nosso Cenário de Caso-Base

Premissas

- Taxa de câmbio média de R\$ 5,1 por US\$1 em 2024, R\$ 5,2 em 2025 e R\$ 5,28 em 2026;
- Preços estáveis do petróleo Brent de US\$85 por barril (bbl) nos próximos anos, levando a preços estáveis da nafta;
- Após uma queda nos volumes em 2023, consideramos crescimento do volume a partir de 2024 em um ritmo um pouco superior às premissas de crescimento do PIB para o Brasil, uma vez que o mercado e a Braskem devem se beneficiar da lei de saneamento e da recentes lei de industrialização;
- *Spreads* médios em 2024 similares aos de 2023 devido ao baixo crescimento econômico global e à entrada de nova capacidade no mercado, considerando poucos fechamentos de capacidade entre os players com maiores custos. Para 2025, projetamos uma recuperação nos *spreads*, principalmente devido à racionalização da indústria e nenhuma entrada significativa de capacidade no mercado;
- Reduções de custos e despesas relacionadas às diversas medidas da empresa para reduzir essas linhas;
- Investimentos (capex) de cerca de US\$400 milhões em 2024, aumentando para cerca de US\$650 milhões em 2025 e perto de US\$750 milhões em 2026;
- Saídas de caixa relacionadas ao evento geológico de Alagoas de cerca de R\$ 2,7 bilhões em 2024, cerca de R\$ 1,4 bilhão em 2025 e menos de R\$ 1 bilhão em 2026;
- Não consolidamos a subsidiária mexicana, Braskem Idesa S.A.P.I. (B/Negativa/--), em nossas análises financeiras e projeções da Braskem.

Principais métricas

Braskem S.A. – Resumo das projeções

	-Ano fiscal findo em 31 de dezembro de-								
R\$ milhões	2019R	2020R	2021R	2022R	2023P	2024E	2025P	2026P	2027P
Receita	49.961	55.780	101.448	93.039	66.416	70.607	74.927	81.065	83.095
EBITDA (reportado)	3.565	3.996	30.217	8.970	3.666	8.832	10.781	11.824	14.760
(+/-) Outros	827	5.400	(3.099)	188	(683)	(1.189)	(2.527)	(2.659)	(2.669)
EBITDA	4.393	9.396	27.118	9.159	2.983	7.643	8.254	9.165	12.091
(-) Juros-caixa pagos	(2.417)	(2.989)	(2.399)	(2.321)	(2.693)	(3.251)	(3.111)	(2.885)	(2.627)

Comunicado à Imprensa: Ratings da Braskem rebaixados para 'BB+' devido às condições persistentemente fracas da indústria que aumentam a alavancagem; perspectiva estável

(-) Imposto-caixa pago	(412)	(258)	(2.698)	(1.621)	(865)	(367)	(905)	(921)	(1.458)
Geração interna de caixa (FFO - <i>funds from operations</i>)	1.564	6.149	22.021	5.217	(575)	4.025	4.238	5.360	8.006
Despesa com juros	1.592	2.225	2.830	3.150	3.170	3.358	3.218	2.992	2.734
Fluxo de caixa operacional (OCF - <i>operating cash flow</i>)	256	7.172	12.328	5.431	3.615	5.690	6.896	9.111	11.362
Investimentos (capex)	2.401	2.401	3.057	3.951	3.640	1.940	3.280	3.960	3.960
Fluxo de caixa operacional livre (FOCF - <i>free operating cash flow</i>)	(2.144)	4.772	9.271	1.480	(25)	3.750	3.616	5.150	7.402
Dividendos	669	2	5.993	1.350	--	--	46	603	893
Fluxo de caixa discricionário (DCF - <i>discretionary cash flow</i>)	(2.813)	4.769	3.278	130	(25)	3.750	3.569	4.547	6.508
Dívida (reportada)	29.292	41.968	35.094	35.717	42.478	44.452	42.064	38.055	34.759
(+) Arrendamentos operacionais	2.677	3.208	3.156	4.241	3.520	3.520	3.520	3.520	3.520
(+) Obrigações de benefícios pós-emprego	257	312	322	326	326	326	326	326	326
(-) Caixa acessível e investimentos líquidos	(7.474)	(15.247)	(9.548)	(12.272)	(17.653)	(16.540)	(12.624)	(11.102)	(12.888)
(+/-) Outros	(1.687)	2.045	55	(6)	(1.020)	(1.020)	(1.020)	628	628
Dívida	23.065	32.286	29.080	28.005	27.651	30.737	32.267	31.427	26.345
Caixa e investimentos de curto prazo (reportados)	8.491	17.490	12.173	14.762	19.109	17.750	14.706	13.184	15.440
Índices ajustados									
Dívida/EBITDA (x)	5,3	3,4	1,1	3,1	9,3	4,0	3,9	3,4	2,2
FFO/dívida (%)	6,8	19,0	75,7	18,6	(2,1)	13,1	13,1	17,1	30,4
Cobertura de juros caixa pelo FFO (x)	1,6	3,1	10,2	3,2	0,8	2,2	2,4	2,9	4,0
Cobertura de juros pelo EBITDA (x)	2,8	4,2	9,6	2,9	0,9	2,3	2,6	3,1	4,4
OCF/dívida (%)	1,1	22,2	42,4	19,4	13,1	18,5	21,4	29,0	43,1
FOCF/dívida (%)	(9,3)	14,8	31,9	5,3	(0,1)	12,2	11,2	16,4	28,1
DCF/dívida (%)	(12,2)	14,8	11,3	0,5	(0,1)	12,2	11,1	14,5	24,7
Margem EBITDA (%)	8,8	16,8	26,7	9,8	4,5	10,8	11,0	11,3	14,6

* Todos os números foram ajustados pela S&P Global Ratings, exceto se apresentado como reportado. R: Realizado. L: Estimado. P: Projetado

Liquidez

Continuamos avaliando a liquidez da Braskem como forte. Esperamos que as fontes de liquidez excedam os usos em mais de 2x nos próximos 12-24 meses. Isso resulta da robusta posição de caixa da empresa, da linha de crédito rotativo e dos fluxos de caixa, que combinados são mais do que suficientes para cobrir as dívidas de curto prazo, capex e necessidades de capital de giro. Além disso, a Braskem tem acesso a fontes de financiamento diversificadas, que suportam seu suave perfil de vencimento de dívida. A empresa tem priorizado a manutenção de um colchão de liquidez maior do que no passado devido às maiores incertezas da indústria nos últimos trimestres.

Principais fontes de liquidez

- Caixa e equivalentes de caixa de R\$ 17 bilhões em setembro de 2023;
- Linha comprometida disponível de US\$1 bilhão (cerca de R\$ 5 bilhões) com vencimento em 2026;

Comunicado à Imprensa: Ratings da Braskem rebaixados para 'BB+' devido às condições persistentemente fracas da indústria que aumentam a alavancagem; perspectiva estável

- Geração interna de caixa (FFO - *fun*ds from operations) de cerca de R\$ 3,5 bilhões nos próximos 12 meses a partir de setembro de 2023.

Principais usos de liquidez

- Vencimentos de dívida de curto prazo de R\$ 1,7 bilhão a partir de setembro de 2023;
- Capex de cerca de R\$ 2,5 bilhões nos próximos 12 meses a partir de setembro de 2023;
- Necessidades sazonais de capital de giro de R\$ 2,5 bilhões;
- Saídas de caixa relacionadas aos desembolsos de Alagoas e ao acordo de leniência, totalizando cerca de R\$ 3,7 bilhões nos próximos 12 meses a partir de setembro de 2023.

Cláusulas Contratuais Restritivas (Covenants)

A Braskem não possui *covenants* financeiros em suas dívidas. Os *bonds* da empresa possuem uma cláusula de vencimento antecipado caso os ratings de emissão sejam rebaixados como resultado de uma mudança de controle no nível da Braskem. Se isso acontecer, monitoraremos o risco de aceleração de pagamentos.

Fatores Ambientais, Sociais e de Governança (ESG – *Environmental, Social, and Governance*)

Os fatores ambientais são uma consideração negativa em nossa análise de rating da Braskem. As empresas de produtos petroquímicos e termoplásticos estão entre os produtores mais intensivos de emissões de CO₂.

As autoridades brasileiras alegaram que a extração de sal-gema da Braskem causou danos geológicos no estado de Alagoas. A empresa provisionou R\$ 14,4 bilhões (mais de 40% de sua dívida financeira em dezembro de 2019) para paralisar a extração de sal, realocar as famílias afetadas e para gastos socioambientais. Em dezembro de 2023, ocorreram movimentações atípicas no solo na região, aumentando os riscos de colapso. Os movimentos do solo cessaram após algumas semanas, com apenas um colapso parcial na cavidade afetada. Além disso, recentemente foi criada uma Comissão Parlamentar de Inquérito (CPI) para investigar a responsabilidade da Braskem nos danos geológicos. Atualmente acreditamos que os acordos assinados pela empresa com diversas autoridades nos últimos anos devem cobrir quaisquer penalidades decorrentes da investigação, mas continuamos monitorando esses tipos de riscos emergentes.

A empresa também teve que assinar um acordo de leniência após uma investigação de corrupção, que resultou em uma multa de R\$ 3,1 bilhões em 2016. Como parte desse acordo, a Braskem passou por diversas mudanças de controles internos e governança, melhorando a sua governança. No entanto, os fatores de governança são uma consideração moderadamente negativa em nossa análise de rating de crédito da empresa.

Do lado positivo, a Braskem visa atingir a neutralidade de carbono até 2050 e reduzir as emissões de GEE (escopos 1 e 2) em 15% até 2030 em relação aos níveis médios de 2018-2020. Isso seria feito por meio de um maior consumo de energia renovável e projetos de eficiência energética. Além disso, a empresa ampliou recentemente sua capacidade de produção de eteno verde, feito a partir do etanol de cana-de-açúcar, para a produção de PE. Com um investimento de US\$87 milhões, aumentou a capacidade de produção de eteno verde de 200.000 toneladas por ano para 260.000 toneladas por ano. Esse produto ainda representa apenas cerca de 1% da capacidade

Comunicado à Imprensa: Ratings da Braskem rebaixados para 'BB+' devido às condições persistentemente fracas da indústria que aumentam a alavancagem; perspectiva estável

total de produção, mas a Braskem tem a meta de aumentar a capacidade para 1 milhão de toneladas até 2030.

Ratings de Emissão – Análise de Recuperação

Avaliamos diversas notas *senior unsecured* e debêntures, emitidas ou garantidas pela Braskem. Rebaixamos os ratings de emissão na escala global de 'BBB-' para 'BB+', o mesmo nível do rating de crédito de emissor da empresa, ao mesmo tempo em que atribuímos um rating de recuperação '3' à todas as dívidas *senior unsecured* da companhia. Também avaliamos as notas subordinadas da Braskem emitidas em 2020. Classificamos essas notas como tendo elegibilidade de capital intermediária, por estarem subordinadas em liquidação às obrigações de dívida *senior* da Braskem e não possuírem características que poderiam desincentivar ou postergar consideravelmente o diferimento.

Rebaixamos nosso rating das notas subordinadas da Braskem de 'BB' para 'B+'. O rebaixamento de dois degraus reflete que estamos agora incorporando um degrau adicional de subordinação em relação à dívida *senior* da empresa porque o rating de crédito de emissor agora é 'BB+'. Essa diferença atual de três degraus entre o rating das notas subordinadas e o rating de crédito de emissor resulta de nossa dedução dos seguintes fatores:

- Dois degraus para refletir a subordinação às obrigações de dívida *senior* da empresa;
- Um degrau para características de absorção de perdas ou de conservação de caixa. O diferimento dos juros da Braskem é discricionário e não tem limite de tempo.

Ratings de emissão

	Valor da emissão	Vencimento	Rating de emissão
Braskem S.A.			
16ª emissão de debêntures	R\$ 1 bilhão	Maior de 2032	brAAA
Braskem America Finance Company			
Braskem Netherlands Finance B.V.			
Notas <i>senior unsecured</i>	--	--	BB+
Braskem Netherlands Finance B.V.			
Notas subordinadas	--	--	B+

Principais fatores analíticos

- Nosso cenário simulado considera um default de pagamento em 2029 devido a *spreads* petroquímicos persistentemente fracos, causando declínio de receitas e margens, principalmente relacionado a uma deterioração prolongada nas condições macroeconômicas, aumento da concorrência e problemas operacionais.
- Nesse cenário, acreditamos que a empresa seria reestruturada com base no princípio de continuidade das suas operações (*going concern*), em vez de ser liquidada, devido à sua sólida posição nos mercados em que opera.
- Obtemos o valor de empresa (EV - *enterprise value*) *distressed* para a Braskem aplicando um múltiplo de 5,5x ao nosso EBITDA de emergência estimado de cerca de R\$ 4,99 bilhões.
- O múltiplo de 5,5x está alinhado com aquele que usamos para pares da indústria com pontos fortes de negócios semelhantes.

Comunicado à Imprensa: Ratings da Braskem rebaixados para 'BB+' devido às condições persistentemente fracas da indústria que aumentam a alavancagem; perspectiva estável

Default simulado e premissas de avaliação

- Ano simulado do default: 2029
- Jurisdição: Brasil
- EBITDA de emergência: R\$ 5 bilhões
- Múltiplo de EBITDA: 5,5x

Estrutura de prioridade de pagamento (*waterfall*)*

- EV líquido após custos administrativos de 5%: R\$ 26,1 bilhões
- Dívidas *unsecured*: R\$ 40,6 bilhões (*senior notes*, debêntures e outros empréstimos bancários)
- Expectativas de recuperação das notas *senior unsecured* e debêntures: 50%-70% (estimativa arredondada: 60%)

*Todos os montantes de dívida incluem seis meses de juros pré-petição.

Tabela de Classificação de Ratings

Ratings de Crédito de Emissor	BB+/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--
Risco de negócio	Satisfatório
Risco-país	Moderadamente alto
Risco da indústria	Moderadamente alto
Posição competitiva	Satisfatória
Risco financeiro	Agressivo
Fluxo de caixa/Alavancagem	Agressivo
Âncora	bb
Modificadores	
Diversificação/Efeito-portfolio	Neutro (sem impacto)
Estrutura de capital	Neutra (sem impacto)
Política financeira	Neutra (sem impacto)
Liquidez	Forte (sem impacto)
Administração e governança	Moderadamente negativa (sem impacto)
Análise de ratings comparáveis	Positiva (+1 cegrau)

Comunicado à Imprensa: Ratings da Braskem rebaixados para 'BB+' devido às condições persistentemente fracas da indústria que aumentam a alavancagem; perspectiva estável

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos Critérios e, por isso, devem ser lidos em conjunto com tais Critérios. Consulte os Critérios de Rating em www.spglobal.com/ratings para mais informações. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site www.capitaliq.com. Todos os ratings afetados por esta ação de rating são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em www.spglobal.com/ratings.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Metodologia de ratings corporativos](#), 7 de janeiro de 2024.
- [Metodologia: Fatores de crédito relativos à administração e governança para entidades corporativas](#), 7 de janeiro de 2024.
- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 8 de junho de 2023.
- [Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito](#), 10 de outubro de 2021.
- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1 de julho de 2019.
- [Critério | Corporações | Geral: Metodologia corporativa: Índices e ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Metodologia e premissas: Descritores de liquidez para emissores corporativos globais](#), 16 de dezembro de 2014.
- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013.
- [Princípios dos ratings de crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.
- [Ratings acima do soberano - Ratings corporativos e de governo: Metodologia e premissas](#), 19 de novembro de 2013.
- [Critério de ratings de recuperação para emissores corporativos avaliados com grau especulativo](#), 7 de dezembro de 2016.
- [Metodologia: Avaliações de classificação de jurisdições](#), 20 de janeiro de 2016.
- [Critério de avaliação de garantias](#), 21 de outubro de 2016.
- [Critério Geral: Capital híbrido: Metodologia e premissas](#), 2 de março de 2022.

Artigo

- [Definições de Ratings da S&P Global Ratings](#)

Emissor	Data de atribuição do rating inicial	Data da ação de rating anterior
Braskem S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil	29 de novembro de 2001	9 de agosto de 2023

Status do Endosso Europeu

O(s) rating(s) de crédito na escala global emitidos pelas afiliadas da S&P Global Ratings com sede nas seguintes jurisdições [Para ler mais, visite [Endorsement of Credit Ratings](#) (em inglês)] foram endossados na União Europeia e/ou no Reino Unido de acordo com as regulações aplicáveis às Agências de Ratings de Crédito (CRA – *Credit Rating Agencies*). **Nota:** Os endossos para os ratings de crédito na escala global atribuídos a Finanças Públicas dos Estados Unidos são realizados quando solicitados. Para verificar o status do endosso por rating de crédito, visite o website spglobal.com/ratings e busque pela entidade avaliada.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS ADICIONAIS

Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor.

ATRIBUTOS E LIMITAÇÕES DO RATING DE CRÉDITO

A S&P Global Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P Global Ratings não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A S&P Global Ratings não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a S&P Global Ratings acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela S&P Global Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P Global Ratings se baseou em conexão com o rating de crédito ou (ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

FONTES DE INFORMAÇÃO

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a S&P Global Ratings utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

AVISO DE RATINGS AO EMISSOR

O aviso da S&P Global Ratings para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "[Notificações ao Emissor \(incluindo Apelações\)](#)".

FREQUÊNCIA DE REVISÃO DE ATRIBUIÇÃO DE RATINGS

O monitoramento da S&P Global Ratings de seus ratings de crédito é abordado em:

- [Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito \(na seção de Regras, Procedimentos e Controles Internos\)](#)
- [Política de Monitoramento](#)

CONFLITOS DE INTERESSE POTENCIAIS DA S&P GLOBAL RATINGS

A S&P Global Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais na seção "[Potenciais Conflitos de Interesse](#)", disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt>.

FAIXA LIMITE DE 5%

A S&P Global Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/disclosures), disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/disclosures>, o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

As informações regulatórias (PCR - *Presentation of Credit Ratings* em sua sigla em inglês) da S&P Global Ratings são publicadas com referência a uma data específica, vigentes na data da última Ação de Rating de Crédito publicada. A S&P Global Ratings atualiza as informações regulatórias de um determinado Rating de Crédito a fim de incluir quaisquer mudanças em tais informações somente quando uma Ação de Rating de Crédito subsequente é publicada. Portanto, as informações regulatórias apresentadas neste relatório podem não refletir as mudanças que podem ocorrer durante o período posterior à publicação de tais informações regulatórias, mas que não estejam de outra forma associadas a uma Ação de Rating de Crédito. Observe que pode haver casos em que o PCR reflete uma versão atualizada do Modelo de Ratings em uso na data da última Ação de Rating de Crédito, embora o uso do Modelo de Ratings atualizado tenha sido considerado desnecessário para determinar esta Ação de Rating de Crédito. Por exemplo, isso pode ocorrer no caso de revisões baseadas em eventos (*event-driven*) em que o evento que está sendo avaliado é considerado irrelevante para aplicar a versão atualizada do Modelo de Ratings. Observe também que, de acordo com as exigências regulatórias aplicáveis, a S&P Global Ratings avalia o impacto de mudanças materiais nos Modelos de Ratings e, quando apropriado, emite Ratings de Crédito revisados se assim requerido pelo Modelo de Ratings atualizado.

Comunicado à Imprensa: Ratings da Braskem rebaixados para 'BB+' devido às condições persistentemente fracas da indústria que aumentam a alavancagem; perspectiva estável

Copyright © 2024 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZAÇÃO, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus websites www.spglobal.com/ratings/pt/ (gratuito) e www.ratingsdirect.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.