



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui Rating 'AAA(bra)' à Proposta de 18ª Emissão de Debêntures da Braskem

Brazil Thu 10 Nov, 2022 - 09:33 ET

Fitch Ratings - New York - 10 Nov 2022: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' à proposta de 18ª emissão de debêntures da Braskem S.A. (Braskem). A emissão é da espécie quirografária, em até duas séries, com montante total de BRL1,2 bilhão e vencimento final em 2032. Os recursos serão utilizados para propósitos gerais da companhia. A Fitch classifica a Braskem com os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BBB-' e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'. A Perspectiva dos ratings é Estável.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Sólida Diversificação de Negócios: Os ratings da Braskem se apoiam em sua forte diversificação geográfica e de matérias-primas, bem como em sua liderança no mercado de polietileno (PE) e polipropileno (PP). As operações da companhia nos Estados Unidos, na Alemanha e no México representaram em torno de 34% de seu EBITDA consolidado nos últimos cinco anos, enquanto as operações no Brasil e as exportações responderam pelo restante. A matéria-prima da Braskem se divide principalmente entre nafta (38%), propeno (34%) e etano (22%), considerando sua *joint venture* no México, a Braskem Idesa SAPI (Braskem Idesa, IDRs em Moedas Estrangeira e Local 'BB-/Perspectiva Estável). A estratégia da companhia de diversificar sua matriz de matéria-prima reduziu sua exposição a um único insumo, diminuindo seu custo de produção e melhorando sua competitividade a longo prazo.

Ratings Acima do Teto-País: Os ratings da Braskem não são limitados pelo Teto-país 'BB' do Brasil, de acordo com a metodologia "Non-Financial Corporates Exceeding the Country Ceiling Rating Criteria" da Fitch. A empresa possui forte geração de fluxo de caixa operacional proveniente de ativos nos Estados Unidos, na Alemanha e no México (aproximadamente 34% do EBITDA, ao longo do tempo). Outras considerações incluem caixa gerado no exterior por meio de exportações, caixa fora do Brasil e histórico de manutenção de linhas de crédito disponíveis não sacadas.

Forte Redução dos Spreads e Queda de EBITDA: O cenário de desaceleração da demanda global de resinas termoplásticas, restrições de demanda na China, com queda de volumes e de preços dos produtos petroquímicos, e o aumento dos preços de matéria-prima vêm trazendo uma pressão ainda maior para os *spreads* petroquímicos. As incertezas para o cenário dos spreads em 2023 são maiores, principalmente, no tocante à demanda, dado que a entrada de novas capacidades ainda permanece administrável. Como resultado, a rentabilidade e a geração operacional de caixa da Braskem para 2023 deverão ser inferiores ao inicialmente esperado. O anúncio de redução de impostos de importação de alguns produtos petroquímicos até agosto de 2023 também seguem impactando os resultados. O cenário-base da Fitch incorpora que os *spreads* permanecerão apertados no quarto trimestre de 2022, e pressionados em 2023, antes de uma potencial melhora para a média de ciclo em 2024. Após o EBITDA consolidado recorde de BRL29 bilhões em 2021, este deve atingir aproximadamente BRL13 bilhões (BRL1,4 bilhão proveniente da Braskem Idesa) em 2022 e cerca de BRL10,5 bilhões em 2023, com margens diminuindo em torno de 11%-13%, pelas projeções da Fitch.

Desafios na Gestão do Fluxo de Caixa Livre: O compromisso com uma gestão de caixa conservadora – no que se refere a projetos de expansão e retorno aos acionistas –, assim como com uma estrutura de capital adequada, permanece um fator-chave para os ratings da Braskem. A companhia demonstrou eficiência em buscar a efetiva amortização de sua dívida no período de recorde de geração operacional de caixa, o que deverá lhe permitir manter uma estrutura de capital adequada no momento de redução dos *spreads*. No momento atual, a Fitch espera que a Braskem busque uma gestão eficiente de capital de giro, o que deve trazer alívios iniciais ao seu fluxo de caixa, principalmente em 2022, assim como uma redução do nível de investimentos. A Fitch acredita que a distribuição de dividendos deve permanecer limitada aos patamares mínimos exigidos. Exceções podem ocorrer em cenários de spreads mais favoráveis. Desvios significativos, portanto, poderão pressionar os ratings da Braskem.

Para 2022, a Fitch projeta uma redução do fluxo de caixa livre (FCF) para aproximadamente BRL3 bilhões positivos, beneficiados por forte liberação de capital de giro, e para 2023, geração negativa de em torno de BRL3 bilhões. Estes montantes

incluem o desembolso com investimentos em aproximadamente BRL5,1 bilhões em 2022, e BRL3,6 bilhões em 2023, e dividendos de BRL1,35 bilhão já pagos em 2022. Assim como os pagamentos extraordinários referentes ao evento geológico ocorrido em Alagoas, onde a Braskem possui operações, e ao acordo de leniência assinado pela empresa (total de BRL2,7 bilhões e BRL4,5 bilhões, respectivamente).

Alavancagem Pressionada: A Fitch estima que a alavancagem líquida consolidada da Braskem, medida por dívida líquida ajustada/EBITDA ajustado, atingirá 2,4 vezes em 2022, ou 1,8 vez, excluindo as operações no México, com aumento para em torno de 3,4 vezes, ou 2,7 vezes, respectivamente, em 2023. Em 2021, este indicador foi de 1,2 vez, em bases consolidadas. A agência acredita que a empresa continuará empenhada em manter forte perfil de crédito e sua política de dividendos conservadora, que define pagamentos dentro dos índices de alavancagem líquida de 2,5 vezes para este ano e para os próximos dois anos.

Passivos Legais Referentes a Alagoas: A Braskem possui aproximadamente BRL7,2 bilhões em provisões referentes ao evento geológico no Estado de Alagoas. Os desembolsos relacionados a estas provisões devem totalizar BRL2,7 bilhões em 2022, BRL4,5 bilhões em 2023 e BRL2,5 bilhões em 2024. A maior parte destas provisões está relacionada a despesas de realocação e compensação, bem como ao fechamento e ao monitoramento de minas de sal. A Fitch acredita que quaisquer contingências adicionais, caso ocorram, não serão superiores a USD350 milhões (BRL2 bilhões), a serem desembolsados em um horizonte de longo prazo (entre dez e 15 anos). Qualquer mudança relevante nestes montantes pode se tornar uma preocupação em relação aos ratings da companhia.

Exposição à Pemex: O cenário-base da Fitch não incorpora fluxo de caixa significativo proveniente das operações no México, onde a Braskem Idesa tem um acordo de longo prazo de fornecimento de matéria-prima com a Petróleos Mexicanos (Pemex, IDRs 'BB-/Perspectiva Estável). A assinatura de um aditivo aos termos do contrato de fornecimento de etano com a Pemex, no final de 2021, deveria reduzir os riscos de negócio da Braskem Idesa. No entanto, a volatilidade na entrega do volume de etano contratado permaneceu durante 2022. A Braskem Idesa tem o desafio de aumentar seu volume de etano importado por meio da construção de um novo terminal de importação, com a expectativa de entrada em operação em 2024. A Fitch não incorporou qualquer suporte financeiro da Braskem à subsidiária mexicana.

Mudança de Controle: A Fitch classifica a Braskem em base individual e, portanto, um evento referente à mudança de controle acionário não desencadearia automaticamente uma ação de rating. A empresa é controlada pelo Grupo Novonor (anteriormente denominado Odebrecht), que detém 38,3% de seu capital total e 50,1% do capital

votante, e pela Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras, IDRs 'BB-/Perspectiva Estável), que possui 36,1% do capital total e 47,0% do capital votante da Braskem. Recentemente, os acionistas manifestaram interesse em vender suas ações preferenciais e migrar a empresa para o Novo Mercado, o patamar máximo de governança corporativa da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

Embora improvável a curto prazo, uma ação de rating positiva pode ser considerada em caso de:

- Índice dívida líquida/EBITDA, excluindo a Braskem Idesa, consistentemente abaixo de 1,5 vez;
- Aumento da clareza das operações da empresa no México, no que diz respeito à sustentabilidade do fornecimento de etano;
- Dívida líquida consolidada abaixo de USD5 bilhões, de forma contínua.

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

- Índice dívida líquida/EBITDA acima de 2,5 vezes, em média, ao longo do ciclo, excluindo a Braskem Idesa;
- Solicitação de dividendos por parte dos acionistas acima da esperada;
- Mudanças na estratégia de administração da Braskem que alterem seu adequado perfil financeiro, caracterizado por robusta liquidez e cronograma de longo prazo de amortização da dívida;
- Aumento das reivindicações de passivos contingentes relacionados ao incidente em Alagoas;
- Aumento do suporte financeiro à subsidiária da empresa no México.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas do Cenário-base da Fitch Para a Braskem Incluem:

- Queda de Volumes de vendas em 2022 e 2023;
- Para 2022 e 2023, spreads médios de polietileno em torno de USD520 e de USD430 e de polipropileno em USD700 e USD550, respectivamente;
- Investimentos médios de BRL4,3 bilhões em 2022-2023;
- Cerca de USD30 milhões em dividendos provenientes da Braskem Idesa em 2022;
- Dividendos de BRL1,4 bilhão já pagos em 2022 e equivalentes a 25% do pagamento sobre o lucro líquido a partir de 2023.

RESUMO DA ANÁLISE

A liderança da Braskem nas Américas em seus principais produtos, polietileno e polipropileno, é um dos pontos fortes de seu crédito, por mitigar a natureza de commodity dos produtos, que são caracterizados pela volatilidade dos preços das matérias-primas e pela concorrência determinada por preços. A Braskem é uma companhia de escala mediana em comparação com pares globais do setor químico, como a Dow Chemical Company (Dow Chemical, IDR de Longo Prazo 'BBB+' / Perspectiva Positiva), mas está bem-posicionada em relação a empresas da América Latina, 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 Positiva), em termos de escala, rentabilidade e diversificação geográfica.

Aproximadamente 34% do EBITDA da Braskem são gerados no exterior. Suas operações de resinas termoplásticas no Brasil são integradas, o que reduz a volatilidade do fluxo de caixa. A forte participação de mercado da companhia no Brasil, de 60% a 65%, também é uma vantagem competitiva, pois lhe permite suportar melhor os aumentos nos preços das matérias-primas e as estratégias de repasse.

A alavancagem atual da Braskem ainda permanece em linha com o índice médio de longo prazo de 2,5 vezes da Orbia e da Alpek e superior ao índice de 2,0 vezes da Dow Chemical. Todas as três companhias da América Latina mantêm robusta posição de caixa, perfil de amortização de dívida de longo prazo e forte acesso aos mercados de dívida locais e internacional.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

A Braskem tem um Score de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) '4' para Gestão de Resíduos e Materiais Perigosos; Impacto Ecológico, devido ao incidente geológico que afetou suas operações de extração de sal em Alagoas. Isto tem

impacto negativo no perfil de crédito da companhia e é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

A Braskem tem um Score de ESG '4' para Estrutura de Governança, devido ao registro de um caso de escândalo de corrupção e estresse financeiro dos acionistas. Isto tem impacto negativo no perfil de crédito da empresa e é relevante para os ratings, 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, devido à sua natureza ou à forma como estão sendo por ela administradas. Para mais informações sobre os Scores de ESG da Fitch, acesse 'www.fitchratings.com/esg'.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Robusta: A Braskem adota uma estratégia financeira conservadora e proativa para limitar os riscos associados à natureza cíclica e intensiva em capital de seus negócios. Em 30 de Setembro de 2022, a companhia possuía sólida posição de caixa, com BRL11,9 bilhões em recursos prontamente disponíveis e aplicações financeiras, excluindo a Braskem Idesa (BRL2,2 bilhões), e BRL160 milhões em fundos restritos relacionados a questões legais envolvendo o incidente em Alagoas. Na mesma data, a Braskem tinha dívida total de BRL47,9 bilhões, incluindo BRL11,9 bilhões de dívida da Braskem Idesa. Também em 30 de Setembro de 2022, a Braskem reportava dívida de curto prazo de BRL1,7 bilhão, e a Braskem Idesa, de BRL141 milhões. A flexibilidade financeira da companhia é acentuada por uma linha de crédito em *standby* não sacada, de USD1 bilhão, com vencimento em 2026.

A forte posição de caixa da Braskem e o seu perfil de amortização de dívida alongado se refletem em baixos riscos de refinanciamento a médio prazo. O caixa prontamente disponível da empresa, desconsiderando a linha de crédito em *standby*, é suficiente para cobrir a amortização da dívida até meados de 2027. A Braskem possui histórico de forte acesso aos mercados local e internacional de dívida.

PERFIL DO EMISSOR

A Braskem é líder no mercado de resinas termoplásticas (polietileno, polipropileno e PVC) das Américas e a sexta, globalmente. O modelo de negócio da empresa integra as operações de químicos básicos e de poliolefinas e apresenta importante diversificação geográfica, com unidades industriais no Brasil (29), nos Estados Unidos (cinco), no México (quatro) e na Alemanha (duas).

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

20 December 2021

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE:

21 de dezembro de 2021.

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.

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: 9 de outubro de 2013.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 21 de dezembro de 2021.

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

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 (15 de outubro de 2021);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Outras Metodologias Relevantes:

- Corporate Hybrids and Notching Criteria (12 de novembro de 2020);
- Non-Financial Corporates Exceeding the Country Ceiling Rating Criteria (8 de janeiro de 2021).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕
Braskem S.A.	
senior unsecured	Natl LT AAA(bra) New Rating

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Lincoln Webber, CFA, CAIA
Director

Analista primário
+1 646 582 3523
lincoln.webber@fitchratings.com
Fitch Ratings Brasil Ltda.

Debora Jalles

Director
Analista secundário
+55 21 4503 2621
debora.jalles@fitchratings.com

Joe Bormann, CFA

Managing Director
Presidente do Comitê
+1 312 368 3349
joe.bormann@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro
+55 21 4503 2623
jaqueline.carvalho@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

[Corporate Hybrids Treatment and Notching Criteria \(pub. 12 Nov 2020\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Corporate Rating Criteria - Effective from 15 October 2021 to 28 October 2022 \(pub. 15 Oct 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

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: <https://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes à inadimplência, podem ser acessadas em

<https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente.

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 da 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.

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 USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado 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 da NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (veja <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 © 2022 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados

Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[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.

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.

[Chemicals and Fertilizers](#) [Corporate Finance](#) [Latin America](#) [Brazil](#)
