

Comunicado à Imprensa

Perspectiva dos ratings da Braskem alterada para negativa por recuperação mais lenta dos spreads; ratings reafirmados

13 de setembro de 2024

Resumo da Ação de Rating

- A recuperação dos spreads petroquímicos está mais lenta do que esperávamos inicialmente, afetando as perspectivas da indústria. Projetamos agora para a Braskem S.A. margem EBITDA em torno de 9% e um índice de dívida sobre EBITDA de cerca de 5x até o final de 2024, e não esperamos mais que a alavancagem caia abaixo de 4x até 2025.
- Em 13 de setembro de 2024, a S&P Global Ratings alterou a perspectiva dos ratings de crédito de emissor da Braskem de estável para negativa, indicando que poderemos rebaixar os ratings nos próximos 12 meses se o índice de dívida sobre EBITDA e geração interna de caixa (FFO - *funds from operations*) sobre dívida não convergirem para 4x e 15%, respectivamente.
- Isso poderá ocorrer se as medidas de eficiência da Braskem não compensarem suficientemente os spreads petroquímicos fracos por um período mais prolongado.
- Ao mesmo tempo, reafirmamos nossos ratings de crédito de emissor 'BB+' na escala global e 'brAAA' na Escala Nacional Brasil atribuídos à empresa, os ratings de emissão 'BB+' de suas notas senior unsecured e 'B+' de suas notas subordinadas, bem como os ratings 'brAAA' na Escala Nacional Brasil de suas debêntures.

Fundamento da Ação de Rating

Os spreads petroquímicos estão se recuperando mais lentamente do que esperávamos inicialmente, o que resultará na manutenção da alavancagem alta para a Braskem ao longo de 2024 e provavelmente em 2025. Projetamos agora dívida ajustada pela S&P Global Ratings sobre EBITDA de cerca de 5x em 2024 e 4,5x em 2025, versus 4x anteriormente. As contínuas incertezas quanto à capacidade petroquímica global e ao crescimento econômico continuará pesando em nossas projeções.

Os spreads petroquímicos ainda depreciados, que levaram a uma menor taxa de utilização no primeiro semestre de 2024 no Brasil e, conseqüentemente, menores volumes, prejudicaram o fluxo de caixa da empresa. A empresa está trabalhando em diversas medidas de eficiência, como corte de custos e despesas, redução de capex e gestão do capital de giro. Esperamos que essas e outras ações proporcionem algum alívio ao balanço e contribuam para um fluxo de caixa operacional livre moderadamente positivo, apesar da geração de receita e EBITDA mais fraca ao longo de 2024 e 2025.

ANALISTA PRINCIPAL

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

CONTATO ANALÍTICO ADICIONAL

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

LÍDER DO COMITÊ DE RATING

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

A liquidez da empresa tem sido historicamente uma importante fortaleza de crédito durante os ciclos da indústria. A Braskem tem mantido historicamente uma sólida posição de caixa e um perfil de dívida alongado, que lhe proporciona proteção durante os ciclos de baixa do setor. A empresa encerrou junho de 2024 com uma posição de caixa de quase R\$ 15,6 bilhões e um perfil de vencimento de dívida alongado. Seu próximo vencimento relevante está previsto para 2028.

Perspectiva

A perspectiva negativa indica a possibilidade de rebaixamento dos ratings nos próximos 12 meses se a alavancagem da Braskem permanecer acima de nossas expectativas para seu nível de rating. Esperamos que o índice de dívida sobre EBITDA fique em torno de 5x até o final de 2024 e 4,5x em 2025, devido às condições fracas e prolongadas do setor.

Cenário de rebaixamento

Poderemos rebaixar os ratings nos próximos 12 meses se as métricas de crédito da Braskem não melhorarem, com dívida sobre EBITDA permanecendo em torno de 5,0x na média móvel de três anos, somado a um fluxo de caixa operacional livre negativo. Isso poderia resultar de spreads baixos até 2025, devido ao fraco crescimento econômico global e à expansão contínua da capacidade petroquímica global. Também poderíamos rebaixar os ratings diante de provisões adicionais consideráveis relacionadas ao evento geológico em Alagoas, embora isso não esteja em nosso cenário-base neste momento.

Cenário de elevação

Poderíamos alterar a perspectiva novamente para estável nos próximos 12 meses se a alavancagem melhorar para 4,0x em uma média móvel de três anos. Isso poderia resultar de uma recuperação mais rápida nos spreads petroquímicos ou se as ações da empresa para mitigar as pressões atuais do mercado aumentarem a lucratividade e o fluxo de caixa acima de nossa projeção atual.

Descrição da Empresa

A Braskem é a maior produtora de resinas termoplásticas das Américas, com posições de liderança em polietileno, polipropileno e policloreto de vinila (PVC). A empresa possui 40 plantas no Brasil, EUA, Alemanha e México e fornece para clientes em mais de 70 países.

Os fabricantes de produtos plásticos usam os produtos da Braskem como insumos para quase todos os segmentos da economia, como embalagens de alimentos, bens de consumo, cuidados pessoais, limpeza doméstica, construção civil, agronegócio, eletrônicos e infraestrutura.

A empresa registrou receita líquida anual (excluindo sua subsidiária mexicana Braskem Idesa) de R\$ 68,2 bilhões (aproximadamente US\$13,5 bilhões) em 2023.

A Braskem é controlada pela Novonor (50,1%) e Petrobras (47,0%) por meio de acordo de acionistas.

Nosso Cenário de Caso-Base

Premissas

- Taxa de câmbio média em relação ao dólar de R\$ 5,10 em 2024, R\$ 5,18 em 2025 e R\$ 5,23 em 2026.
- Preço do petróleo bruto Brent de US\$85 por barril no restante de 2024 e US\$80 por barril nos anos subsequentes, afetando os preços da nafta.
- Crescimento de volumes de 5% a 6% em 2024 em relação a 2023, concentrado principalmente no segundo semestre do ano, de polietileno e polipropileno, enquanto o PVC permanece fraco. Para os próximos anos, projetamos que o crescimento do volume ultrapassará o crescimento do PIB, dada a maior demanda pela lei do saneamento e a maior atividade econômica.
- Alguma recuperação nos spreads médios para 2024 e 2025 devido às incertezas persistentes em relação ao excesso de capacidade da indústria e ao fraco crescimento econômico global. Para 2026, presumimos uma recuperação mais significativa nos spreads, principalmente devido à racionalização do setor e à ausência de nova capacidade significativa no mercado.
- Reduções de custos e despesas relacionadas às diversas medidas que a empresa tem implementado.
- Capex próximo aos níveis de manutenção, de cerca de US\$400 milhões–US\$470 milhões em 2024 e 2025, e aumentando para cerca de US\$785 milhões em 2026, assumindo um fluxo de caixa mais forte com a retomada dos spreads.
- Saídas de caixa relacionadas ao evento geológico de Alagoas de cerca de R\$ 3 bilhões em 2024, cerca de R\$ 2,4 bilhões em 2025 e em torno de R\$ 750 milhões em 2026.
- Não consolidamos a subsidiária mexicana Braskem Idesa S.A.P.I. (B/Negativa/--) em nossa análise financeira e projeções para a Braskem.

Principais métricas

Braskem S.A. - Resumo das projeções

R\$ milhões	--Ano fiscal findo em 31 de dezembro de--								
	2020R	2021R	2022R	2023R	2024E	2025P	2026P	2027P	2028P
Receita	55.780	101.448	93.039	68.172	71.515	71.118	79.189	81.949	84.955
EBITDA (reported)	3.996	30.217	8.970	2.407	8.194	9.173	11.501	11.868	12.026
(+/-) Outros	5.400	-3.099	188	1.393	-1.497	-1.472	-2.313	-2.498	-2.498
EBITDA	9.396	27.118	9.159	3.800	6.697	7.701	9.188	9.370	9.528
(-) Juros-caixa pagos	-2.989	-2.399	-2.321	-3.660	-3.430	-3.282	-3.271	-3.271	-3.140
(-) Impostos-caixa pagos	-258	-2.698	-1.621	-866	-260	-233	-696	-842	-883
Geração interna de caixa (FFO - <i>fun</i> ds from operations)	6.149	22.021	5.217	-726	3.007	4.186	5.222	5.257	5.504
Fluxo de caixa operacional (OCF - <i>operating cash flow</i>)	7.172	12.328	5.431	-549	5.206	4.301	8.235	8.604	8.831
Investimentos (capex)	2.401	3.057	3.951	4.036	2.040	2.435	3.923	3.960	3.960
Fluxo de caixa operacional livre (FOCF - <i>free operating cash flow</i>)	4.772	9.271	1.480	-4.585	3.166	1.867	4.312	4.644	4.871
Dividendos	2	5.993	1.350	7	--	--	277	676	818
Fluxo de caixa discricionário (DCF - <i>discretionary cash flow</i>)	4.769	3.278	130	-4.592	3.166	1.867	4.035	3.968	4.054
Dívida (reportada)	41.968	35.094	35.717	42.236	45.868	46.243	46.619	46.619	40.821
(+) Passivos de arrendamentos	3.208	3.156	4.241	3.933	3.894	3.894	3.894	3.894	3.894
(+) Obrigações de benefícios pós-emprego	312	322	326	374	374	374	374	374	374
(-) Caixa acessível e investimentos líquidos	-15.247	-9.548	-12.272	-17.417	-15.905	-13.809	-16.278	-18.574	-15.254
(+/-) Outros	2.045	55	-6	-1.302	-926	-926	-926	-926	-926
Dívida	32.286	29.080	28.005	27.824	33.304	35.776	33.683	31.386	28.908
Caixa e investimentos de curto prazo (reportados)	17.490	12.173	14.762	19.143	16.912	15.139	17.353	20.101	17.137
Índices ajustados									
Dívida/EBITDA (x)	3,4	1,1	3,1	7,3	5,0	4,6	3,7	3,3	3,0
FFO/dívida (%)	19,0	75,7	18,6	(2,6)	9,0	11,7	15,5	16,7	19,0
Cobertura de juros pelo EBITDA (x)	4,2	9,6	2,9	1,1	1,8	2,2	2,6	2,7	2,9
OCF/dívida (%)	22,2	42,4	19,4	(2,0)	15,6	12,0	24,4	27,4	30,5
FOCF/dívida (%)	14,8	31,9	5,3	(16,5)	9,5	5,2	12,8	14,8	16,9
DCF/dívida (%)	14,8	11,3	0,5	(16,5)	9,5	5,2	12,0	12,6	14,0
Crescimento anual da receita (%)	11,6	81,9	(8,3)	(26,7)	4,9	(0,6)	11,3	3,5	3,7
Margem EBITDA (%)	16,8	26,7	9,8	5,6	9,4	10,8	11,6	11,4	11,2
Retorno sobre capital (%)	24,8	70,6	18,0	1,7	8,5	10,3	13,5	14,1	14,3
EBITDA/juros caixa (x)	3,1	11,3	3,9	1,0	2,0	2,3	2,8	2,9	3,0
Cobertura de juros-caixa pelo EBIT (x)	3,3	8,8	2,2	0,2	0,8	1,2	1,6	1,7	1,8

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

Liquidez

Em nossa visão, a liquidez da Braskem continua forte. Esperamos que as fontes de caixa excedam os usos em mais de 2,5x nos próximos 12 a 24 meses, graças à sólida posição de caixa da empresa, à linha de crédito rotativo e a geração de fluxos de caixa, que acreditamos serem mais do que suficientes para cobrir dívidas de curto prazo, despesas de capital e necessidades de capital de giro. Além disso, a Braskem tem acesso a fontes de financiamento diversificadas, o que respalda seu perfil de vencimento de dívida suave.

A empresa vem priorizando a manutenção de uma reserva de liquidez ainda maior do que no passado para suportar o ciclo de baixa sem pressionar o fluxo de caixa.

Principais fontes de liquidez

- Caixa e equivalentes de caixa de R\$ 15,6 bilhões em junho de 2024
- Linhas de crédito comprometidas não utilizadas de US\$1 bilhão (aproximadamente R\$ 5 bilhões) com vencimento em 2026 (sem covenants ou cláusulas de mudança material adversa)
- FFO-caixa de cerca de R\$ 5 bilhões nos 12 meses a partir de junho de 2024
- Venda de ativos de R\$ 200 milhões a receber até o fim deste ano, referente à venda de sua participação na empresa de serviços ambientais Cetrel

Principais usos de liquidez

- Vencimentos de dívida de curto prazo de R\$ 2 bilhões em junho de 2024
- Capex de perto de R\$ 2,2 bilhões nos 12 meses a partir de junho de 2024
- Necessidade sazonal de capital de giro de R\$ 2,4 bilhões nos próximos 12 meses
- Saídas de caixa relacionadas aos desembolsos para o evento de Alagoas e ao acordo de leniência totalizam cerca de R\$ 3,4 bilhões nos 12 meses posteriores a junho de 2024

Cláusulas Contratuais Restritivas (*Covenants*)

A empresa não possui *covenants* em sua dívida.

Os bonds da Braskem têm uma cláusula de aceleração de pagamento caso os ratings da emissão sejam rebaixados devido a uma mudança de controle no nível da Braskem. Precisariamos monitorar o risco de aceleração caso uma mudança de controle leve a nós ou a outra agência de rating a realizar uma ação de rating negativa para a empresa.

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

Os fatores ambientais são uma consideração negativa em nossa análise de rating de crédito da Braskem. Os produtores de produtos petroquímicos e termoplásticos estão entre os mais intensivos de emissões de dióxido de carbono. Além disso, 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 em dezembro de 2019) para paralisar a operação de extração de sal, realocar as famílias afetadas e para despesas socioambientais.

A Braskem pretende atingir a neutralidade de carbono até 2050 e reduzir as emissões de gases de efeito estufa de escopo 1 e 2 em 15% até 2030, em relação ao nível médio de 2018-2020. Isso seria feito consumindo mais energia renovável e por meio de projetos de eficiência energética.

Além disso, a empresa expandiu sua capacidade de produção de eteno verde, produzido a partir do etanol da cana-de-açúcar, para produzir polietileno. Recentemente, investiu US\$87 milhões para aumentar a capacidade de produção de etileno verde de 200.000 toneladas por ano para 260.000 toneladas por ano. Este produto ainda representa apenas cerca de 1% da capacidade total de produção, mas a Braskem pretende aumentar para 1 milhão de toneladas até 2030.

A governança é um fator moderadamente negativo em nossa análise de rating da empresa. O acordo de leniência após uma investigação de corrupção na empresa resultou em uma multa de R\$ 3,1 bilhões em 2016.

Sob esse acordo, a Braskem passou por mudanças consideráveis no controle interno e um período de monitoramento independente, cumprindo exigências do Ministério Público Federal e do Departamento de Justiça e da SEC dos EUA. Acreditamos que isso tenha melhorado as práticas de governança da empresa, com mais membros independentes no conselho, que também fazem parte do comitê de auditoria e compliance.

Ratings de Emissão – Análise de Recuperação

Ratings de emissão

	Valor da emissão	Vencimento	Rating de emissão
Braskem S.A.			
16ª emissão de debêntures	R\$ 1 bilhão	Maio 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 pressupõe um default de pagamento em 2029 devido a spreads petroquímicos persistentemente fracos, causando queda na receita e nas margens, principalmente relacionada a uma deterioração prolongada nas condições macroeconômicas, aumento da concorrência e problemas operacionais.

Avaliamos a empresa com base no princípio de continuidade de suas operações (*going concern*), pois acreditamos que seria reestruturada em vez de liquidada, devido à sólida posição de mercado nos mercados em que opera.

Derivamos nosso valor de empresa *distressed* para a Braskem aplicando um múltiplo de 5,5x ao nosso EBITDA de emergência estimado de cerca de R\$ 5,1 bilhões. O múltiplo recomendado para empresas de commodities químicas é 5x. No entanto, usamos um múltiplo maior dada a força comparativa do risco de negócios da empresa em comparação com certos pares, como Nova Chemicals Corp., Ineos Group Holdings S.A. e Olin Corp.

Default simulado e premissas de avaliação

- Ano simulado de default: 2029
- Jurisdição: Brasil
- EBITDA de emergência: R\$ 5,1 bilhões
- Múltiplo EBITDA: 5,5x

Estrutura de prioridade de pagamento (*waterfall*)

- Valor de empresa líquido (após despesas administrativas de 5%): R\$ 26,7 bilhões
- Total de dívidas *unsecured*: R\$ 44,7 bilhões (notas *senior*, debêntures e outros empréstimos bancários)
- Expectativas de recuperação para notas *senior unsecured* e debêntures: 60%
- Total de dívidas subordinadas: R\$ 3,5 bilhões (instrumento híbrido)

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

Tabela de Classificação de Ratings

Rating de Crédito de Emissor	
Escala Global	BB+/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--
Risco de negócios	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-portfólio	Neutro (sem impacto)
Estrutura de capital	Neutra (sem impacto)
Liquidez	Forte (sem impacto)
Política financeira	Neutra (sem impacto)
Administração e governança	Moderadamente negativa (sem impacto)
Análise de ratings comparáveis	Positiva (+1 degrau)

Comunicado à Imprensa: Perspectiva dos ratings da Braskem alterada para negativa por recuperação mais lenta de spreads; ratings reafirmados

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.
- [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.
- [Rating de recuperação para emissores corporativos em grau especulativo](#), 7 de dezembro de 2016.
- [Metodologia: Avaliações de classificação de jurisdições](#), 20 de janeiro de 2016.
- [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.

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	26 de fevereiro de 2024

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 reflète 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.

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, completitude, 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 COMERCIALIZABILIDADE, 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.