



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Rebaixa IDRs da Braskem para 'BB+' Devido a Maior Risco de ESG; Ratings em Observação Negativa

Brazil Thu 14 Dec, 2023 - 16:32 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 14 Dec 2023: A Fitch Ratings rebaixou, hoje, os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local da Braskem S.A. (Braskem) para 'BB+', de 'BBB-'. Ao mesmo tempo, a agência rebaixou o rating de longo prazo da emissão sênior sem garantia real da Braskem America Finance para 'BB+', de 'BBB-', e os ratings de longo prazo da emissão sênior sem garantia real e da emissão subordinada da Braskem Netherland Finance B.V. para 'BB+', de 'BBB', e para 'BB-', de 'BB', respectivamente. Todos os ratings da Braskem, de suas subsidiárias e de suas emissões foram colocados em Observação Negativa.

O rebaixamento e a Observação Negativa dos ratings refletem os crescentes riscos ambientais e as novas reivindicações, de BRL1 bilhão (USD200 milhões), associadas ao potencial colapso de uma mina de sal no contexto do evento geológico em Alagoas, que podem impactar negativamente o perfil do fluxo de caixa da empresa. A Fitch acredita que o fluxo de caixa livre (FCF) ficará negativo por um período mais longo do que o esperado, enquanto a empresa permanece exposta a uma prolongada desaceleração no setor petroquímico, o que resultou em significativo aumento da dívida líquida.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Crescentes Riscos Ambientais: A Fitch rebaixou vários scores de relevância de ESG da empresa, devido ao incidente, incorporando o aumento de impactos ambientais e sociais que podem resultar em custos de reparação e multas. O evento geológico poderá ser um catalisador de deterioração financeira, aumentando o passivo da Braskem, uma vez que o número de processos envolvendo a empresa pode aumentar no futuro.

Nas últimas duas semanas, o governo do estado ajuizou uma ação de BRL1 bilhão (USD200 milhões), ainda a ser julgada, e uma multa de BRL72 milhões (USD14 milhões) foi aplicada por uma agência reguladora. Além disso, o município de Maceió anunciou a vontade de revisar o acordo de BRL1,7 bilhão (USD340 milhões) fechado em julho deste ano, o que depende da anuência da Braskem. Uma Comissão Parlamentar de Inquérito

(CPI) está sendo instalada no Senado, que tem somente poder de recomendar ações e remediações e não de aplicar multas ou penalidades. A Fitch acredita que os casos podem impactar negativamente o FCF da empresa, de forma mais intensa do que o previsto anteriormente.

Desempenho Operacional: O cenário-base da Fitch não leva em conta a redução da produção no curto prazo, uma vez que as minas de sal estão descomissionadas desde 2019 e a empresa estava em processo de estabilizá-las até 2025. A fábrica de soda cáustica em Alagoas estava operando por meio da aquisição de matéria-prima de produtores externos e, apesar do incidente, não é previsto impactos em suas principais operações. No entanto, a Fitch acredita que a pressão sobre os *spreads* petroquímicos continuará em 2024, tendo em vista as desafiadoras condições de mercado em 2023. Redução de oferta, excesso de produção na Ásia, juntamente com custos de frete mais baixos e preocupações com a demanda, devido a uma frágil economia global, são fatores mais pronunciados do que o previsto e devem perdurar até 2024.

Flexibilidade Financeira Enfraquecida: A Fitch projeta alavancagem líquida, excluindo a Braskem Idesa, em torno de 10,0 vezes em 2023, caindo para 5,5 vezes em 2025, em comparação com 3,5 vezes na previsão anterior da Fitch. A agência acredita que a Braskem manterá o compromisso de preservar sua liquidez, mantendo sua política conservadora de dividendos, especialmente enquanto a alavancagem estiver acima de 2,5 vezes. A empresa tem capacidade de reduzir investimentos e custos fixos, otimizar o capital de giro e monetizar créditos fiscais, se as condições de mercado em 2024 permanecerem inferiores ao previsto.

FCF Negativo a Médio Prazo: A Fitch projeta EBITDA de USD800 milhões, USD750 milhões e USD1,4 bilhão nos próximos três anos. Os investimentos estão estimados em USD725 milhões, USD400 milhões e USD650 milhões no mesmo período, sem pagamento de dividendos nos próximos três anos. Conseqüentemente, a agência acredita que o FCF ficará negativo em 2023, 2024 e 2025, em BRL4,5 bilhões (USD860 milhões), BRL3,5 bilhões (USD685 milhões) e BRL1 bilhão (USD200 milhões), respectivamente, principalmente devido a pagamentos de acordos relacionados a Alagoas. O FCF ficará positivo em 2026, em BRL5 bilhões (USD1 bilhão), considerando que os preços das resinas se recuperarão e os desembolsos serão concluídos.

ESG – Impactos Ambientais e Sociais: A Fitch entende que há uma maior exposição a impactos ambientais e ecológicos devido ao possível colapso de uma mina de sal no contexto do evento geológico em Alagoas, o que poderia poluir as paisagens próximas, a lagoa e o solo. Além disso, a Fitch vê uma exposição incremental a impactos sociais decorrentes de novos processos judiciais e custos de reparação às vítimas e comunidades que vivem em áreas vizinhas, além das 14.446 famílias que já foram

realocadas para outras áreas. Isto tem um impacto negativo no perfil de crédito, pois prejudica a reputação da empresa e pode comprometer o seu FCF. A Braskem se comprometeu a dar assistência as pessoas afetadas pelo incidente, e, até o momento, já desembolsou aproximadamente BRL10 bilhões (USD2 bilhões) em diferentes formas de reparação, como realocação e compensação, fechamento e monitoramento de cavidades, ações ambientais e sociais, além de outras medidas técnicas e urbanísticas.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Índice dívida líquida/EBITDA abaixo de 2,5 vez, em média, ao longo do ciclo, excluindo a Braskem Idesa;

-- Dívida líquida consolidada inferior a USD5 bilhões, de forma contínua.

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

-- Significativas reivindicações de contingentes adicionais para o incidente de Alagoas;

-- Índice dívida líquida/EBITDA acima de 3,5 vezes, em média, ao longo do ciclo, excluindo a Braskem Idesa;

-- FCF negativo ao final do ciclo, de forma contínua, resultando em dívida adicional;

-- Cobertura de juros pelo EBITDA abaixo de 1,0 vez, de forma sustentada;

-- Relevante suporte financeiro para a Braskem Idesa.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas do Cenário de Rating da Fitch Para a Braskem Incluem:

-- Polietileno no Brasil: receita realizada/tonelada de USD1.420, USD1.385 e USD1.480 durante 2023–2025;

-- Polipropileno no Brasil: receita realizada/tonelada de USD1.040, USD1.120 e USD1.040 durante 2023–2025;

-- Vinis no Brasil: receita realizada/tonelada de USD1.530, USD1.430 e USD1.450 durante 2023–2025;

- Eteno/polipileno no Brasil: receita realizada/tonelada de USD1.030, USD1.200 e USD1.500 durante 2023–2025;
- Polipropileno nos EUA e na Europa: receita realizada/tonelada de USD1.790, USD1.915 e USD1.780 durante 2023–2025;
- Polietileno no México: receita realizada/tonelada de USD1.160, USD1.130 e USD1.200 durante 2023–2025;
- *Spreads* de referência de polietileno-etano de USD760/ton em 2023, USD750/ton em 2024 e USD930/ton em 2025;
- *Spreads* de referência de polietileno-nafta de USD240/ton em 2023, USD210/ton em 2024 e USD300/ton em 2025;
- *Spreads* de referência de polipropileno-propeno de USD340/ton em 2023, USD325/ton em 2024 e USD370/ton em 2025;
- Investimentos de acordo com as diretrizes da administração;
- Ausência de distribuição de dividendos aos acionistas em 2023 e 2024.

RESUMO DA ANÁLISE

A liderança da Braskem em seus principais produtos (polietileno e polipropileno) nas Américas 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 por preços. A escala da Braskem é mediana perante a de pares globais do setor químico como Dow Chemical Company ('BBB+'/'Perspectiva Estável), mas está bem posicionada em relação a empresas da América Latina como Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V. ('BBB'/'Perspectiva Estável) e Alpek, S.A.B. de C.V. ('BBB-'/'Perspectiva Estável), em termos de escala, rentabilidade e diversificação geográfica.

Aproximadamente 43% do EBITDA da Braskem são gerados no exterior — passando a cerca de 50% a médio prazo. Suas operações de resinas termoplásticas no Brasil são integradas, o que reduz a volatilidade do fluxo de caixa. A forte participação de mercado 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 da Braskem, excluindo a Braskem Idesa, no cenário-base da Fitch deverá ficar próxima de 8,0 vezes em 2023. Este índice é superior ao de pares do setor petroquímico, como Orbia (2,3 vezes), Alpek (1,4 vez) e Dow (1,2 vez). As três companhias da América Latina mantêm robusta posição de caixa, perfis de amortização de dívida de longo prazo e forte acesso aos mercados de dívida local e internacional.

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 possui Pontuação de Relevância ESG '5' para Gestão de Resíduos e Materiais Perigosos; Impactos Ecológicos devido ao evento geológico em Alagoas que afetou suas operações de mineração de sal, que tem impacto negativo no perfil de crédito e é altamente relevante para o rating, resultando em rebaixamento de um grau.

A Braskem possui Score de Relevância ESG '5' para Exposição a Impactos Ambientais devido ao potencial colapso de uma Mina de Sal no contexto do evento geológico em Alagoas, que impacta negativamente o perfil de crédito e é altamente relevante para o rating, resultando em rebaixamento de um grau.

A Braskem possui Score de Relevância ESG '5' para Exposição a Impactos Sociais devido à possibilidade de nova realocação de comunidades locais, que impacta negativamente o perfil de crédito, e é altamente relevante para o rating, resultando em rebaixamento de um grau.

A Braskem possui Pontuação de Relevância ESG '4' para Estrutura de Governança devido a um histórico de escândalos de corrupção e estresse financeiro de acionistas, o que tem impacto negativo no perfil de crédito e é relevante para os ratings em conjunto com outros fatores.

O nível mais alto de relevância de crédito ESG é uma pontuação '3', salvo divulgação em contrário nesta seção. Uma pontuação '3' significa que as questões ASG são neutras em termos de crédito ou têm apenas um impacto mínimo no crédito da entidade, quer devido à sua natureza ou à forma como estão a ser geridas pela entidade. As pontuações de relevância ESG da Fitch não são insumos no processo de rating; são uma observação sobre a relevância e materialidade dos fatores ASG na decisão de rating. Para obter mais informações sobre as pontuações de relevância ESG da Fitch, visite

<https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Adequada: A Braskem adota 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 2023, a empresa possuía sólida posição de caixa e aplicações financeiras, com USD3,4 bilhões prontamente disponíveis, excluindo a Braskem Idesa (USD287 milhões). Sua dívida bruta — excluindo a subsidiária mexicana — era de USD8,4 bilhões, dos quais USD390 milhões tinham vencimento de curto prazo, no terceiro trimestre de 2023.

A forte posição de caixa da Braskem e seu perfil de amortização de dívida alongado se refletem em riscos de refinanciamento administráveis a médio prazo. Entre 2023 e 2024, a empresa terá amortizações de dívidas de BRL400 milhões (USD80 milhões) e BRL1,5 bilhão (USD300 milhões) por ano. Em 30 de setembro de 2023, aproximadamente 87% da dívida estavam denominados em dólar. A Braskem possui histórico de forte acesso aos mercados local e internacional de dívida. A flexibilidade financeira é acentuada por uma linha de crédito em *standby* não sacada, de USD1 bilhão, com vencimento em 2026.

PERFIL DO EMISSOR

A Braskem produz e comercializa produtos químicos, petroquímicos, combustíveis, vapor, água, ar comprimido e gases industriais. A empresa possui fábricas no Brasil, nos Estados Unidos, na Alemanha e no México, que produzem resinas termoplásticas, como polietileno, polipropileno e policloreto de vinila (PVC).

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: 9 de outubro de 2013.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 23 de agosto de 2023.

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 (3 de novembro de 2023);

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

Outra Metodologia Relevante:

-- Corporate Hybrids and Notching Criteria (12 de novembro de 2020);

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Braskem Netherlands Finance B.V.		
senior unsecured	LT BB+ Rating Watch Negative	BBB-
	Downgrade	
subordinated	LT BB- Rating Watch Negative	BB
	Downgrade	
Braskem America Finance Company		
senior unsecured	LT BB+ Rating Watch Negative	BBB-
	Downgrade	
Braskem S.A.		
	LT IDR BB+ Rating Watch Negative	BBB- Rating Outlook Negative
	Downgrade	
	LC LT IDR BB+ Rating Watch Negative	BBB- Rating Outlook Negative
	Downgrade	
	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable
	AAA(bra) Rating Watch Negative	
	Rating Watch On	

senior unsecured

Natl LT

AAA(bra)

AAA(bra) Rating Watch Negative

Rating Watch On

[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.

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

Adriana Eraso

Director

Analista secundário

+1 646 582 4572

adriana.eraso@fitchratings.com

Ricardo De Carvalho

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2627

ricardo.carvalho@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 \(pub. 03 Nov 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Braskem America Finance Company

EU Endorsed, UK Endorsed

Braskem Netherlands Finance B.V.

EU Endorsed, UK Endorsed

Braskem S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa

da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os

melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-

Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization" (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2023 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.

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.