

## Comunicado à Imprensa

# Ratings da Braskem removidos do *CreditWatch* negativo e rebaixados para 'brA-' por menor flexibilidade financeira; perspectiva negativa

22 de setembro de 2025

## Resumo da Ação de Rating

- Esperamos que o fluxo de caixa da **Braskem S.A.** continue pressionado nos próximos trimestres, mesmo em meio às ações da empresa para melhorar sua rentabilidade e preservar liquidez, o que acreditamos que não devem ser suficientes para mitigar a queima de caixa atual.
- Ademais, a Braskem continua dependente de medidas externas da indústria petroquímica brasileira para melhorar sua geração de caixa. Projetamos que seu índice de cobertura de juros líquidos pelo EBITDA deve se manter pressionado em torno de 1,5x-2,0x em 2025 e 2026.
- Como resultado, em 22 de setembro de 2025, a S&P National Ratings rebaixou os ratings de crédito de emissor e da 16ª emissão de debêntures *senior unsecured* da Braskem de 'brAA-' para 'brA-' na Escala Nacional Brasil. Ao mesmo tempo, os removemos da listagem *CrediWatch* com implicações negativas, na qual haviam sido colocados em 25 de agosto de 2025. O rating de recuperação 'br4' permanece inalterado.
- A perspectiva negativa reflete as chances de outro rebaixamento nos próximos meses se a Braskem não melhorar substancialmente seu desempenho operacional e de fluxo de caixa comparado ao primeiro semestre do ano.

## Analista principal

**Fabiana Gobbi**

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

## Contato analítico adicional

**Victor Soriani**

São Paulo  
55 (11) 3039-9744  
victor.soriani@spglobal.com

## Líder do comitê de rating

**Wendell Sacramoni, CFA**

São Paulo  
55 (11) 3039-4855  
wendell.sacramoni@spglobal.com

## Fundamento da Ação de Rating

**Em nossa visão, as medidas de eficiência operacional da empresa não devem ser suficientes para mitigar a forte queima de caixa do primeiro semestre desse ano.** Entendemos que a Braskem tem trabalhado ativamente em ações de redução de custos, racionalização de investimentos e até na possível venda de ativos, para mitigar o contínuo cenário enfraquecido da indústria petroquímica. A dinâmica desafiadora entre oferta e demanda, resultou em *spreads* petroquímicos fracos e taxas de operação e margens mais baixas por um período prolongado.

Ademais, acreditamos que a Braskem se beneficiará da recente aprovação provisória (até fevereiro de 2026) das medidas antidumping com maior tarifa de importação de PE vindo dos Estados Unidos e Canadá – mas para o longo prazo, a empresa ainda dependerá da aprovação permanente de tais medidas no ano que vem.

Com isso, em nossa visão, as métricas de crédito da Braskem devem permanecer deterioradas, com índices de dívida ajustada sobre EBITDA acima de 6x, de geração interna de caixa (FFO – *funds from operations*) sobre dívida abaixo de 9% e de cobertura de juros líquidos pelo EBITDA abaixo de 2,0x em 2025.

**Vemos que a liquidez da empresa está se deteriorando.** Em nossa visão, os fluxos de caixa da Braskem devem se manter consistentemente baixos, o que nos levou a revisar a liquidez da Braskem de forte para suficiente. Ademais, em nossa visão, a alavancagem consistentemente alta da empresa em 2025 e nos próximos anos pode aumentar os riscos de refinanciamento. No entanto, a liquidez da Braskem ainda é suportada pela disponibilidade de uma linha de crédito rotativo compromissada de US\$ 1 bilhão até dezembro de 2026, indicando que esta não é uma preocupação imediata. Ademais, a empresa não tem vencimentos de dívida relevantes até 2028, e seus investimentos são direcionados para a manutenção das operações.

**A contratação de assessores para reestruturação pela Braskem Idesa não deve gerar nenhum impacto imediato para a Braskem.** No início deste mês, a Braskem divulgou que sua subsidiária Braskem Idesa S.A.P.I. contratou assessores financeiros, indicando a possibilidade de uma reestruturação de dívida *distressed* ou um potencial *default* de pagamento no curto prazo. Como resultado, a S&P Global Ratings rebaixou os ratings da Braskem Idesa de 'B-' para 'CCC'.

Mantemos nossa opinião de que os ratings da Braskem e da Braskem Idesa não estão vinculados, pois acreditamos que a estrutura da joint venture limita a capacidade dos acionistas — Braskem e Idesa — de influenciar de forma individual a estratégia e o fluxo de caixa da Braskem Idesa. Além disso, toda a dívida da Braskem Idesa é estruturada sem recurso; portanto, um possível default da Braskem Idesa não desencadearia uma cláusula de *cross-default* na dívida existente da Braskem, mas acreditamos que poderia reduzir a flexibilidade financeira da empresa no futuro. Também não esperamos que a Braskem contribua com caixa para sua subsidiária mexicana.

## Perspectiva

A perspectiva negativa reflete uma chance em três de um novo rebaixamento nos próximos 6 meses se a performance operacional e financeira da Braskem não melhorar substancialmente em comparação com os resultados do primeiro semestre desse ano, o que levariam a uma deterioração da sua posição de liquidez e flexibilidade financeira.

### Cenário de rebaixamento

Poderemos rebaixar os ratings nos próximos seis meses se:

- A Braskem não materializar a recuperação de suas métricas de crédito, com índice de cobertura de juros abaixo de 2,0x.
- Observarmos uma deterioração adicional na flexibilidade financeira e na liquidez da Braskem devido à alta queima de caixa e à impossibilidade de a empresa renovar sua linha de crédito rotativo até dezembro deste ano (um ano antes do vencimento), levando a um índice de fontes sobre usos de caixa abaixo de 1,1x.

### Cenário de elevação

Poderíamos alterar a perspectiva para estável se observássemos melhorias significativas na rentabilidade e nas métricas de crédito da Braskem em relação ao nosso cenário-base atual, com dívida líquida ajustada sobre EBITDA caindo para abaixo de 6x e cobertura de juros líquidos pelo EBITDA acima de 2,0x, até 2026. Tal cenário poderia ocorrer em função do aumento na isenção fiscal do REIQ/PRESIQ (o que reduziria os custos da empresa) e um impacto maior do que o previsto das medidas de antidumping recentemente implementados.

Acreditamos que este cenário é pouco provável pelo contexto atual da Braskem, que depende de fatores externos como melhora nos *spreads* petroquímicos diante da dinâmica desafiadora entre

oferta e demanda, além da enfraquecida dinâmica econômica e as aprovações do governo brasileiro para redução de impostos sobre insumos.

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

## Nosso Cenário de Caso-Base

### Premissas

- Taxa de câmbio média de R\$ 5,75 por US\$1 em 2025, R\$ 5,80 em 2026 e R\$ 5,88 em 2027;
- Preço do petróleo Brent bruto de US\$60 até o final de 2025 e US\$65 por barril a partir de 2026, afetando os preços da nafta;
- Volumes consolidados relativamente estáveis em 2025, e expansão média em torno de 2%-4% em 2026-2027. Isso está acima do crescimento do PIB, considerando a maior demanda por investimentos em saneamento no Brasil, e recuperação dos volumes vendidos nos EUA e na Europa após o declínio em 2024 devido a paradas para manutenção;
- Spreads em geral estáveis em 2025, com melhorias leves em 2026, considerando alguma racionalização da indústria global e crescimento econômico lento;
- Reduções de custos e despesas relacionadas às diversas medidas que a empresa vem trabalhando;
- Investimentos (capex) em níveis de manutenção de cerca de US\$400 milhões por ano em 2025-2027, direcionados a investimentos estratégicos para expansão de capacidade sob o programa REIQ Investimentos, por meio do qual os investimentos são compensados com isenções fiscais. Os investimentos no Rio de Janeiro são para a expansão de produção com base gás, o que aumentaria a competitividade da empresa na base de insumos;
- Saídas de caixa relacionadas ao evento geológico de Alagoas de cerca de R\$ 1,8 bilhão em 2025 e R\$ 1,1 bilhão em 2026;
- Não consolidamos a subsidiária mexicana Braskem Idesa em nossas análises e projeções financeiras da Braskem.

## Principais métricas

### Braskem S.A. – Resumo das projeções\*

Fim do período	31-dez-2025	31-dez-2026	31-dez-2027
R\$ milhões	2025E	2026P	2027P
Receita	73.000-77.000	78.000-83.000	82.000-87.000
EBITDA	5.000-5.400	7.000-7.500	7.500-8.000
Geração interna de caixa (FFO - <i>funds from operations</i> )	1.900-2.200	3.300-3.800	4.000-4.500
Despesa com juros, líquidas	~3.300	~3.300	~3.400
Investimentos (capex)	~3.200	~3.200	~34.200
Fluxo de caixa operacional livre (FOCF - <i>free operating cash flow</i> )	(1.500) - (1.000)	(500) -(50)	0-1.000
Dívida ajustada pela S&P	45.000-50.000	~50.000	~52.000
Caixa e investimentos de curto prazo (reportados)	~9.500	~7.500	~7.000
<b>Índices ajustados</b>			
Dívida/EBITDA (x)	~ 9,0	~ 7,0	6,0 - 7,0
FFO/dívida (%)	~ 4,5	~ 7,0	7,5- 9,5
Cobertura de juros líquida pelo EBITDA (x)	1,5-2,0	2,0-2,5	2,2-2,7
Margem EBITDA (%)	~7,0	~9,0	~9,5

\*Todos os números foram ajustados pela S&P National Ratings, exceto se apresentados como reportados.

R: Realizado. E: Estimado. P: Projetado.

## Liquidez

Avaliamos a liquidez da Braskem como suficiente. Apesar de esperamos que as fontes de caixa excedam os usos em mais de 2,0x nos próximos 12 meses e que permaneçam acima de 1,0x nos próximos 24 meses, sustentadas pela posição de caixa ainda elevada e pela linha de crédito rotativo de US\$1 bilhão, com vencimento em dezembro de 2026, acreditamos que a relevante queima de caixa esperada para os próximos meses reduzem a flexibilidade financeira da companhia.

A Braskem possui um perfil de vencimento de dívida alongado, o que proporciona certa folga diante da deterioração das operações, mas sua posição de caixa tem se deteriorado significativamente. A empresa reportou posição de caixa de R\$ 9,3 bilhões no segundo trimestre de 2025, ante R\$ 11,2 bilhões ao final do primeiro trimestre de 2025.

### Principais fontes de liquidez

- Caixa e equivalentes de caixa de R\$ 9,4 bilhões em 30 de junho de 2025;
- Linhas de crédito comprometidas disponíveis, que totalizam US\$1 bilhão e com vencimento em dezembro de 2026 (sem cláusulas contratuais restritivas [*covenants*] ou de condições materialmente adversa); e
- FFO-caixa de cerca de R\$ 2,9 bilhões nos 12 meses a partir de junho de 2025.

### Principais usos de liquidez

- Vencimento de dívida de curto prazo de R\$ 2,5 bilhões em 30 de junho de 2025;
- Necessidade de capital de giro de R\$ 1 bilhão (incluindo necessidades sazonais) nos próximos 12 meses a partir de junho de 2025;
- Capex de R\$ 3,2 bilhões nos próximos 12 meses a partir de junho de 2025; e

- Saídas de caixa relacionadas aos desembolsos de Alagoas e ao acordo de leniência totalizando cerca de R\$ 1,8 bilhão nos próximos 12 meses a partir de junho de 2025.

## Ratings de Emissão - Análise de Recuperação

### Ratings de emissão

	Valor da emissão	Vencimento	Rating de emissão	Rating de recuperação
<b>Braskem S.A.</b>				
16ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 1 bilhão	2032	brA-	br4(40%)

### Principais fatores analíticos

- Avaliamos a 16ª emissão de debêntures *senior unsecured* da Braskem no mesmo nível de seu rating corporativo dada nossa expectativa de uma recuperação de 40% (estimativa arredondada) aos credores *unsecured* em um cenário simulado de default.
- Nosso cenário simulado considera que um default de pagamento ocorreria em 2030 devido a *spreads* petroquímicos persistentemente fracos, o que levaria a uma queda nas receitas e margens, devido principalmente 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 sua sólida posição nos mercados em que opera.
- Calculamos o valor da empresa (EV - *enterprise value*) *distressed* para a Braskem aplicando um múltiplo de 5,5x ao nosso EBITDA de emergência estimado de cerca de R\$ 4,3 bilhões. O múltiplo utilizado está em linha com o que usamos para pares da indústria com pontos fortes de negócios similares

### Default simulado e premissas de avaliação

- Ano simulado do default: 2029
- Jurisdição: Brasil
- EBITDA de emergência: R\$ 4,3 bilhões
- Múltiplo de EBITDA: 5,5x

### Estrutura de prioridade de pagamentos (*waterfall*)

- EV líquido após despesas administrativas de 5%: R\$ 22,4 bilhões
- Dívida *senior unsecured*: R\$ 46,6 bilhões (*senior notes*, debêntures e empréstimos bancários)
- Expectativa de recuperação das notas *senior unsecured* e debêntures: 40%

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

## Tabela de Classificação de Ratings

Rating de crédito de emissor na Escala Nacional Brasil	brA-/Negativa/--
<b>Risco de negócio</b>	<b>Satisfatório</b>
Risco da indústria	Moderadamente alto
Posição competitiva	Forte
<b>Risco financeiro</b>	<b>Agressivo</b>
Fluxo de caixa/Alavancagem	Agressivo
<b>Âncora</b>	<b>bbb+</b>
Estrutura de capital	Neutra (sem impacto)
Administração e governança	Neutra (sem impacto)
Liquidez	Suficiente (sem impacto)
Análise holística	Positiva (+1)
<b>Perfil de crédito individual (SACP - stand-alone credit profile)</b>	<b>bra-</b>

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 no novo site da Escala Nacional Brasil para mais informações. As descrições de cada categoria de rating da S&P National Ratings estão disponíveis nas "[Definições de ratings na Escala Nacional Brasil](#)". Todos os ratings mencionados neste relatório são disponibilizados no site público da S&P National Ratings.

## Critérios e Artigos Relacionados

### Critérios

- [Metodologia: Considerações suplementares de ratings na Escala Nacional Brasil](#), 18 de agosto de 2025
- [Metodologia para atribuição de ratings corporativos na Escala Nacional Brasil](#), 18 de agosto de 2025

### Artigos

- [Definições de ratings na Escala Nacional Brasil](#)
- [Ratings da Braskem rebaixados de 'brAAA' para 'brAA-' e colocados em CreditWatch negativo por elevado consumo de caixa e alavancagem](#), 25 de agosto de 2025

Emissor	Data de atribuição do rating inicial	Data da ação de rating anterior
<b>Braskem S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil	29 de novembro de 2001	25 de agosto de 2025

## 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 National Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P National 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 National 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 National 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 National Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P National 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 National 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 National 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 National 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 National Ratings

A S&P National Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais na seção "[Potenciais Conflitos de Interesse](#)".

## Faixa limite de 5%

A S&P National Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](#), disponível na página de "Informações Regulatórias", 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 National Ratings são publicadas com referência a uma data específica, vigentes na data da última Ação de Rating de Crédito publicada. A S&P National 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 National 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 © 2025 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 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.

Parte do Conteúdo pode ter sido criado com o auxílio de uma ferramenta de inteligência artificial (IA). O Conteúdo Publicado criado ou processado usando IA é composto, revisado, editado e aprovado pela equipe da S&P.

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/](http://www.spglobal.com/ratings/pt/) (gratuito) e [www.ratingsdirect.com](http://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](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

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