

Comunicado à Imprensa

Ratings da Braskem rebaixados para 'BB' por alavancagem persistentemente alta; perspectiva negativa

27 de maio de 2025

Resumo da Ação de Rating

- A indústria petroquímica global continua registrando preços ciclicamente baixos em função dos desequilíbrios entre demanda e oferta, e não projetamos melhorias relevantes no curto prazo.
- Após as fracas geração de EBITDA e métricas de crédito nos últimos trimestres, revisamos novamente para baixo nossa projeção para a **Braskem S.A.** e agora esperamos um índice de dívida sobre EBITDA de cerca de 6x e geração interna de caixa (FFO - *funds from operations*) sobre dívida em torno de 7% ao final de 2025.
- Em 27 de maio de 2025, a S&P Global Ratings rebaixou os ratings de crédito de emissor da Braskem de 'BB+' para 'BB' na escala global. Ao mesmo tempo, rebaixamos também nossos ratings de emissão atribuídos às notas *senior unsecured* da empresa de 'BB+' para 'BB' e às notas subordinadas de 'B+' para 'B'. Além disso, reafirmamos os ratings de crédito de emissor e de emissão 'brAAA' na Escala Nacional Brasil da Braskem.
- A perspectiva negativa reflete os riscos de condições desafiadoras de mercado que limitam as melhorias esperadas na rentabilidade e nas métricas de crédito que projetamos em nosso cenário de caso-base.

Fundamento da Ação de Rating

O EBITDA e a geração de fluxo de caixa da companhia não melhoraram nos últimos trimestres, e as fracas condições de mercado provavelmente continuarão pressionando suas métricas de crédito. A alavancagem ajustada pela S&P Global Ratings da Braskem em 2024 e no primeiro trimestre de 2025 ficou acima de 9x, principalmente devido a uma combinação de volumes mais fracos do que o esperado a preços baixos. Além disso, a maior taxa de câmbio ao final de 2024 afetou a alavancagem medida em reais, já que cerca de 90% da dívida da empresa é denominada em dólares americanos.

Acreditamos que as condições da indústria continuarão desafiadoras em razão dos aumentos relevantes de capacidade e crescimento limitado da demanda em meio às incertezas macroeconômicas globais. Mesmo considerando que a Braskem será capaz de vender maiores volumes dadas as tarifas de importação mais altas para produtos petroquímicos no Brasil durante a maior parte deste ano, agora projetamos uma alavancagem em torno de 6x ao final de 2025. Além disso, projetamos também uma queda da alavancagem para perto de 5x em 2026, assumindo melhorias graduais nos *spreads* petroquímicos, combinadas com os esforços contínuos da empresa para otimizar sua estrutura de custos.

spglobal.com/ratings

Analista principal

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

Contato analítico adicional

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

Líder do comitê de rating

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

A liquidez continua sólida, com um perfil de vencimento da dívida alongado, para enfrentar as condições ainda desafiadoras da indústria nos próximos dois a três anos. A Braskem mantém uma sólida posição de caixa. Isso, combinado com uma linha de crédito rotativa e nenhum vencimento de dívida relevante até 2028, confere um significativo colchão de liquidez em meio a fluxos de caixa operacionais mais fracos do que os reportados historicamente. Pontos fortes em nossa análise da Braskem são o fato de a maior parte da sua dívida ser indexada a taxas fixas a um custo médio ligeiramente acima de 6%, bem como sua grande escala e sólida posição de mercado no Brasil.

A empresa pode se beneficiar de alguns desenvolvimentos positivos para a indústria petroquímica brasileira no curto prazo, mas o prazo e o impacto na sua geração de fluxo de caixa ainda são incertos. No ano passado, a Braskem abriu uma investigação sobre práticas de *dumping* nas exportações de polietileno (PE) dos Estados Unidos e do Canadá para o Brasil, que pode ter uma aprovação provisória nos próximos meses. Se o resultado for a adoção de medidas antidumping, isso poderá aumentar os volumes e os preços de PE da Braskem.

Além disso, há uma discussão no Congresso brasileiro sobre o REIQ e PRESIQ, um regime tributário especial para a indústria química, para fomentar a competitividade do setor, que poderia aumentar a desoneração fiscal sobre a compra de matéria-prima, versus os atuais 0,73%, como aconteceu há alguns anos. Mas não incorporamos nenhum desses fatores em nossa projeção, dada a incerteza sobre o prazo e o impacto final.

Uma possível mudança de controle acionário na companhia provavelmente seria neutra em termos de crédito. No dia 23 de maio de 2025, a Braskem anunciou que a Novonor recebeu uma proposta não vinculante da Petroquímica Verde Fundo de Investimento em Participações, veículo de investimento detido por Nelson Tanure, para comprar o controle acionário da Novonor na Braskem. Se o novo fundo aderisse ao acordo de acionistas existente e assumisse todos os direitos, benefícios, responsabilidades e obrigações da Novonor, provavelmente manteríamos nossa visão da Braskem como isolada e desvinculada, porque nem a Petrobras nem o novo acionista seriam capazes de exercer o controle por conta própria.

Perspectiva

A perspectiva negativa continua refletindo as condições desafiadoras da indústria para os *players* petroquímicos e ainda mais para as operações base nafta, que representam a maior parte das operações da Braskem. A perspectiva indica uma chance em três de rebaixamento dos ratings se não observarmos uma melhora na rentabilidade e na geração de fluxo de caixa da empresa em linha com nosso cenário de caso-base.

Cenário de rebaixamento

Poderemos rebaixar os ratings nos próximos 12-18 meses se:

- *Spreads* petroquímicos persistentemente baixos e pressões de produtos importados no Brasil levarem a menores volumes de vendas, taxas de utilização e receitas da Braskem. Neste cenário, esperaríamos a manutenção da fraca rentabilidade, com margem EBITDA abaixo de 9% nos próximos anos;
- Um consumo de caixa maior do que o esperado diminuir o colchão de liquidez atualmente sólido da empresa; ou
- A companhia realizar provisões adicionais consideráveis relacionadas ao evento geológico em Alagoas, mas não consideramos isso em nosso caso-base.

Cenário de elevação

Poderemos alterar a perspectiva para estável nos próximos 12-18 meses se observarmos melhorias na rentabilidade e nas métricas de crédito em linha com nosso caso-base ou mais rápido do que projetamos, com alavancagem se aproximando de 5x até 2026. Isso poderia ocorrer como resultado de um ou mais dos seguintes pontos:

- Menor competição de PE importado no Brasil se medidas antidumping forem aplicadas, aumentando os volumes e preços de PE vendidos pela Braskem;
- Aumento do benefício fiscal do REIQ, reduzindo os custos da empresa;
- *Spreads* petroquímicos mais altos do que os projetados atualmente, com a racionalização da capacidade da indústria acontecendo em um ritmo mais rápido do que esperamos;
- Maiores ganhos de eficiência, com uma redução de custos/despesas maior do que a projetada atualmente.

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 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\$ 5,80 por US\$1 em 2025 e R\$ 5,85 em 2026-2027;
- Preço do petróleo Brent bruto de US\$65 até o final de 2025 e US\$70 por barril a partir de 2026, afetando os preços da nafta;
- Expansão média de volumes em torno de 4%-5% para 2025-2026. Isso está acima do crescimento do PIB, considerando a maior demanda por investimentos em saneamento no Brasil, alguns ganhos de participação de mercado devido a maiores impostos de importação durante a maior parte deste ano e uma recuperação dos volumes vendidos nos EUA e na Europa após o declínio em 2024 devido a paradas para manutenção;
- *Spreads* em sua maioria estáveis em 2025, com melhorias em 2026, projetando alguma racionalização da indústria global e crescimento econômico lento;
- Reduções de custos e despesas relacionadas às diversas medidas que a empresa implementou;
- Investimentos (capex) em níveis de manutenção de cerca de US\$400 milhões em 2025 e 2026, e investimentos estratégicos para expansão de capacidade sob o programa do REIQ Investimentos, por meio do qual os investimentos são compensados com isenções fiscais. Os investimentos no Rio de Janeiro são para um projeto de expansão de 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\$ 1,5 bilhão em 2026;

Ratings da Braskem rebaixados para 'BB' por alavancagem persistentemente alta; perspectiva negativa

- Não consolidamos a subsidiária mexicana Braskem Idesa S.A.P.I. (B/Negativa/--) em nossas análises e projeções financeiras da Braskem.

Principais métricas

Braskem S.A. – Resumo das projeções

Fim do período	31-dez-2021	31-dez-2022	31-dez-2023	31-dez-2024	31-dez-2025	31-dez-2026	31-dez-2027	31-dez-2028
R\$ milhões	2021R	2022R	2023R	2024R	2025E	2026P	2027P	2028P
Receita	101.448	93.039	68.172	74.451	79.638	82.749	86.543	89.570
EBITDA (reportado)	30.217	8.970	2.407	3.892	8.113	9.622	10.335	10.855
(+/-) Outros	(3.099)	188	616	604	(1.087)	(1.286)	(1.387)	(1.387)
EBITDA	27.118	9.159	3.023	4.496	7.026	8.336	8.949	9.468
(-) Juros-caixa pagos	(2.399)	(2.321)	(3.004)	(3.807)	(3.854)	(3.792)	(3.737)	(3.722)
(-) Imposto-caixa pago	(2.698)	(1.621)	(866)	(634)	(151)	(455)	(300)	(445)
Geração interna de caixa (FFO - funds from operations)	22.021	5.217	(847)	55	3.021	4.089	4.911	5.301
Despesa com juros	2.845	3.170	3.338	4.340	3.905	3.832	3.777	3.762
Fluxo de caixa operacional (OCF - operating cash flow)	12.328	5.431	221	(1.206)	2.421	4.588	6.896	7.278
Investimentos (capex)	3.057	3.951	3.433	1.320	3.173	3.212	4.212	4.212
Fluxo de caixa operacional livre (FOCF - free operating cash flow)	9.271	1.480	(3.212)	(2.526)	(752)	1.376	2.684	3.066
Dividendos	5.993	1.350	7	6	--	--	191	319
Fluxo de caixa discricionário (DCF - discretionary cash flow)	3.278	130	(3.219)	(2.532)	(752)	1.376	2.493	2.747
Dívida (reportada)	35.094	35.717	42.236	53.232	49.491	49.888	48.284	48.691
(+) Passivos de arrendamentos	3.156	4.241	3.933	4.306	4.134	4.320	4.471	4.605
(+) Obrigações de benefícios pós-emprego	307	311	354	342	342	342	342	342
(-) Caixa acessível e investimentos líquidos	(9.548)	(12.272)	(17.417)	(14.707)	(11.717)	(10.783)	(9.797)	(11.376)
(+/-) Outros	(628)	(745)	(1.914)	(740)	--	--	--	--
Dívida	28.381	27.251	27.192	42.433	42.250	43.766	43.300	42.262
Patrimônio líquido	9.717	9.121	5.748	(4.670)	(2.195)	(1.430)	(347)	1.224
Caixa e investimentos de curto prazo (reportados)	12.173	14.762	19.143	16.772	11.717	10.783	9.797	11.376
Índices ajustados								
Dívida/EBITDA (x)	1,0	3,0	9,0	9,4	6,0	5,3	4,8	4,5
FFO/dívida (%)	77,6	19,1	(3,1)	0,1	7,2	9,3	11,3	12,5
Cobertura de juros caixa pelo FFO (x)	10,2	3,2	0,7	1,0	1,8	2,1	2,3	2,4
Cobertura de juros pelo EBITDA (x)	9,5	2,9	0,9	1,0	1,8	2,2	2,4	2,5
OCF/dívida (%)	43,4	19,9	0,8	(2,8)	5,7	10,5	15,9	17,2
FOCF/dívida (%)	32,7	5,4	(11,8)	(6,0)	(1,8)	3,1	6,2	7,3
DCF/dívida (%)	11,5	0,5	(11,8)	(6,0)	(1,8)	3,1	5,8	6,5
Crescimento anual da receita (%)	81,9	(8,3)	(26,7)	9,2	7,0	3,9	4,6	3,5
Margem EBITDA (%)	26,7	9,8	4,4	6,0	8,8	10,1	10,3	10,6
Retorno sobre capital (%)	71,7	18,4	1,8	8,0	9,7	12,3	13,3	14,3
Dívida/dívida e patrimônio líquido (%)	74,5	74,9	82,6	112,4	105,5	103,4	100,8	97,2

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

Liquidez

Em nossa visão, a liquidez da Braskem permanece forte. Esperamos que as fontes excedam os usos em mais de 2,0x nos próximos 12 meses e acima de 1,0x nos próximos 24 meses, devido à sólida posição de caixa da empresa, à linha de crédito rotativo e aos fluxos de caixa, que são mais do que suficientes para cobrir as dívidas de curto prazo, capex e necessidades de capital de giro. Além disso, a Braskem tem acesso a fontes de financiamento diversificadas, que suportam seu perfil de vencimento de dívida alongado.

Principais fontes de liquidez

- Caixa e equivalentes de caixa de R\$ 11,2 bilhões em março de 2025
- Linhas de crédito comprometidas disponíveis de US\$1 bilhão (aproximadamente R\$ 5,8 bilhões) com vencimento em dezembro de 2026 (sem cláusulas contratuais restritivas [*covenants*] ou de mudança materialmente adversa)
- FFO-caixa de cerca de R\$ 3,1 bilhões nos próximos 12 meses a partir de março de 2025

Principais usos de liquidez

- Vencimento de dívida de curto prazo de R\$ 1,7 bilhão em março de 2025
- Capex de aproximadamente R\$ 3,1 bilhões nos próximos 12 meses a partir de março de 2025
- Necessidade de capital de giro de R\$ 1,5 bilhão (incluindo sazonais) nos próximos 12 meses a partir de março de 2025
- Saídas de caixa relacionadas aos desembolsos de Alagoas e ao acordo de leniência totalizando cerca de R\$ 2,0 bilhões nos próximos 12 meses a partir de março de 2025

Análise de Cláusulas Contratuais Restritivas (*Covenants*)

Atualmente a Braskem não possui *covenants* em suas dívidas.

Os *bonds* da empresa têm uma cláusula de aceleração de pagamento caso os ratings da emissão sejam rebaixados devido a uma mudança de controle no nível da Braskem. Precisaríamos monitorar o risco de aceleração caso uma mudança de controle levasse a S&P Global Ratings ou 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. Até o primeiro trimestre de 2025, a empresa provisionou R\$ 17,7 bilhões (cerca de 60% de sua dívida financeira em dezembro de 2019) para encerrar a operação de extração de sal, realocar as famílias afetadas e para despesas socioambientais. Desse montante, cerca de R\$ 12 bilhões já foram desembolsados.

Ratings da Braskem rebaixados para 'BB' por alavancagem persistentemente alta; perspectiva negativa

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 também pretende expandir a sua capacidade de produção de etileno verde, feito a partir do etanol da cana-de-açúcar, para produzir polietileno. A capacidade atual de 275.000 toneladas de etileno verde por ano ainda representa apenas cerca de 1% da capacidade total de produção, mas a Braskem pretende aumentar para 1 milhão de toneladas até 2030.

Os fatores de governança são uma consideração moderadamente negativa em nossa análise de rating de crédito da Braskem. O acordo de leniência após uma investigação de corrupção na empresa resultou em uma multa de R\$ 3,1 bilhões em 2016. Como parte desse acordo, a Braskem passou por mudanças consideráveis de controles interno e um período de monitoramento independente, cumprindo exigências do Ministério Público Federal do Brasil, 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

Avaliamos diversas notas e debêntures *senior unsecured*, emitidas ou garantidas pela Braskem, avaliadas no mesmo nível do rating da controladora devido ao nosso rating de recuperação '3' para todas as dívidas *senior unsecured* da empresa.

Também avaliamos as notas subordinadas da companhia emitidas em 2020. A diferença de três degraus entre o rating das notas subordinadas e o de emissor reflete nossa dedução de:

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

Nosso cenário simulado considera que um default de pagamento ocorreria em 2030 devido a spreads petroquímicos persistentemente fracos, causando queda nas receitas e 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 sua sólida posição nos mercados em que opera.

Ratings da Braskem rebaixados para 'BB' por alavancagem persistentemente alta; perspectiva negativa

Derivamos 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\$ 5,2 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: 2030
- Jurisdição: Brasil
- EBITDA de emergência: R\$ 5,2 bilhões
- Múltiplo de EBITDA: 5,5x

Estrutura de prioridade de pagamentos (*waterfall*)

- EV líquido após despesas administrativas de 5%: R\$ 27,1 bilhões
- Dívida *senior unsecured*: R\$ 49,2 bilhões (*senior notes*, debêntures e empréstimos bancários)
- Expectativa de recuperação das notas *senior unsecured* e debêntures: 55%

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

Tabela de Classificação de Ratings

Rating de crédito de emissor em moeda estrangeira	BB/Negativa/--
Rating de crédito de emissor em moeda local	BB/Negativa/--
Rating de crédito de emissor na Escala Nacional Brasil	brAAA/Negativa/--
Risco de negócio	Satisfatório
Risco-país	Moderadamente alto
Risco da indústria	Moderadamente alto
Posição competitiva	Satisfatória
Risco financeiro	Altamente alavancado
Fluxo de caixa/Alavancagem	Altamente alavancado
Âncora	b+
Diversificação/Efeito-portfólio	Neutra (sem impacto)
Estrutura de capital	Neutra (sem impacto)
Política financeira	Neutra (sem impacto)
Liquidez	Forte (+1 degrau)
Administração e governança	Moderadamente negativa (sem impacto)
Análise de ratings comparáveis	Positiva (+1 degrau)
Perfil de crédito individual (SACP - <i>stand-alone credit profile</i>)	bb

Ratings da Braskem rebaixados para 'BB' por alavancagem persistentemente alta; perspectiva negativa

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 <https://disclosure.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/ratings-criteria> para mais informações. As descrições de cada categoria de rating da S&P Global Ratings estão disponíveis nas “Definições de Ratings da S&P Global Ratings”, em <https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/ratings-definitions>. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site www.capitaliq.com. Todos os ratings mencionados neste relatório são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em www.spglobal.com/ratings.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Metodologia de ratings corporativos aplicada a setores específicos](#), 4 de abril de 2024.
- [Metodologia de ratings corporativos](#), 7 de janeiro de 2024.
- [Metodologia: Fatores de crédito relativos à administração e governança para entidades corporativas](#), 7 de janeiro de 2024.
- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 8 de junho de 2023.
- [Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito](#), 10 de outubro de 2021.
- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1 de julho de 2019.
- [Critério | Corporações | Geral: Metodologia corporativa: Índices e ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Metodologia e premissas: Descritores de liquidez para emissores corporativos globais](#), 16 de dezembro de 2014.
- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013.
- [Princípios dos ratings de crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.
- [Critério de ratings de recuperação para emissores corporativos avaliados em grau especulativo](#), 7 de dezembro de 2016.
- [Critério de avaliação de garantias](#), 21 de outubro de 2016.
- [Metodologia: Avaliações de classificação de jurisdições](#), 20 de janeiro de 2016.
- [Capital híbrido: Metodologia e premissas](#), 10 de fevereiro de 2025, 10 de fevereiro de 2025.

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	13 de setembro 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](https://www.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.

Ratings da Braskem rebaixados para 'BB' por alavancagem persistentemente alta; perspectiva negativa

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, 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 COMERCIALIZIDADE, 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/ (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.