

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma IDRs da Braskem em 'BB+' e Remove Observação Negativa; Perspectiva Negativa

Brazil Wed 05 Jun, 2024 - 5:20 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 05 Jun 2024: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (*Issuer Default Ratings* – Ratings de Inadimplência do Emissor) em Moedas Local e Estrangeira 'BB+' e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Braskem S.A. (Braskem). A agência removeu a Observação Negativa dos ratings e atribuiu Perspectiva Negativa aos IDRs e Perspectiva Estável ao Rating Nacional de Longo Prazo. Ao mesmo tempo, a Fitch afirmou o rating 'BB+' das notas seniores sem garantia real da Braskem America Finance e da Braskem Netherland Finance B.V., bem como o rating 'BB-' das notas subordinadas desta última. A Observação Negativa de todos os ratings também foi removida.

A remoção da Observação Negativa reflete a expectativa da Fitch de que a Braskem não incorrerá em desembolsos adicionais de recursos após as recomendações da Comissão Parlamentar de Inquérito (CPI) do Senado sobre o evento geológico ocorrido em Alagoas. A Perspectiva Negativa dos IDRs contempla as projeções da agência referentes aos *spreads* petroquímicos, que devem permanecer abaixo das condições de meio de ciclo, o que posicionará a alavancagem da companhia em patamares acima dos gatilhos de rebaixamento dos ratings por um período mais longo do que o estimado. A combinação de margens pressionadas com novos desembolsos de caixa não recorrentes, não incorporados ao cenário-base da Fitch, pode resultar em uma ação negativa nas classificações da empresa.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Setor Petroquímico em Recessão Prolongada: A indústria petroquímica enfrenta sérios desafios, devido à desaceleração da economia global, a eventos geopolíticos incertos e ao excesso de produção. Com os investimentos maciços da China alterando o equilíbrio entre oferta e demanda, o mercado vivencia excesso de produção, o que levou a margens de lucro continuamente baixas ou até negativas. Isto ameaça a viabilidade de inúmeras usinas, especialmente na Ásia e na Europa, onde os custos são elevados. Os *spreads* podem

permanecer pressionados até 2027, desencorajando novos investimentos. À medida que o crescimento da oferta supere o da demanda, é provável que a indústria enfrente dificuldades para se consolidar e se racionalizar nos próximos anos.

Alavancagem de Médio Prazo Acima dos Gatilhos de Rebaixamento dos Ratings: Neste cenário, a Fitch projeta alavancagem líquida, excluindo a Braskem Idesa, em torno de 4,5 vezes em 2024 e 2025. Conforme os *spreads* registrem ligeira melhora, apesar de permanecerem abaixo das condições de meio de ciclo, a agência acredita que a alavancagem da Braskem diminuirá para cerca de 3,5 vezes nos anos seguintes. A empresa tem o desafio de preservar caixa e reduzir dívidas, o que pode ser feito adiando investimentos estratégicos, reduzindo custos e otimizando o capital de giro, ou mesmo realizando a alienação de negócios não essenciais.

FCF Limitado Por Desembolsos de Caixa Não Recorrentes: O fluxo de caixa operacional da Braskem permanece positivo, mesmo com os *spreads* pressionados, mas os pagamentos provisionados para o evento geológico em Alagoas e o acordo de leniência ainda afetarão o fluxo de caixa livre (FCF) da companhia em 2024 e 2025. Pelo cenário-base da Fitch, o EBITDA consolidado deve ficar entre BRL7,0 bilhões e BRL8,0 bilhões (USD1,4 bilhão e USD1,6 bilhão), enquanto os juros aumentarão, devido à estratégia da Braskem de incrementar a sua posição de caixa contraindo mais dívidas para sustentar sua forte liquidez.

A Fitch estima investimentos anuais em manutenção de aproximadamente BRL2,0 bilhões (USD400 milhões), com um adicional de BRL1,0 bilhão (USD200 milhões) este ano para concluir a construção do terminal de etano no México, o que, aliado aos desembolsos não recorrentes, resultará em FCF negativo de BRL4,0 bilhões e BRL1,1 bilhão em 2024 e 2025, respectivamente. A agência não considera nenhuma provisão adicional para Alagoas no futuro.

Sólido Perfil de Negócios: Apesar dos desafios, a Braskem continua mantendo sua posição de mercado dominante, com operações robustas em todo o mundo. Isto lhe confere importantes vantagens competitivas, como liderança em custos, diversificação de matérias-primas e autonomia em relação a quaisquer segmentos econômicos específicos. A empresa está no segundo quartil da curva de custo petroquímico global e é referência em desenvolvimentos sustentáveis, sendo a primeira a produzir polietileno (PE) verde. A Fitch reconhece que o setor petroquímico é altamente volátil e que a Braskem possui resiliência e capacidade estratégica para gerenciar seus desafios de forma eficaz. Pelas projeções da agência, uma mudança de 2,5% nos preços médios do PE e do polipropileno (PP), se todas as

demais premissas se mantiverem inalteradas, poderia resultar em uma diferença de 1,0 vez na alavancagem líquida da companhia.

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 vezes, em média, ao longo do ciclo, excluindo a Braskem Idesa;

-- Dívida líquida consolidada inferior a USD5 bilhões, de forma contínua, ao longo do ciclo.

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

-- Reivindicações de contingentes adicionais significativos para o evento geológico em 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;

-- Suporte financeiro relevante para a Braskem Idesa.

PRINCIPAIS PREMISSAS

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

-- Receita realizada de PE no Brasil de USD3,78 bilhões, USD4,13 bilhões e USD4,50 bilhões em 2024, 2025 e 2026, respectivamente;

-- Receita realizada de PP no Brasil de USD2,04 bilhões, USD2,22 bilhões e USD2,39 bilhões em 2024, 2025 e 2026, respectivamente;

-- Receita realizada de vinílicos no Brasil de USD0,65 bilhão, USD0,70 bilhão e USD0,82 bilhão em 2024, 2025 e 2026, respectivamente;

- Receita realizada de etileno/propileno no Brasil de USD0,77 bilhão, USD1,15 bilhão e USD1,20 bilhão em 2024, 2025 e 2026, respectivamente;
- Receita realizada de PP nos Estados Unidos e na Europa de USD3,76 bilhões, USD3,77 bilhões e USD3,96 bilhões em 2024, 2025 e 2026, respectivamente;
- Receita realizada de PE no México de USD1,00 bilhão, USD1,13 bilhão e USD1,36 bilhão em 2024, 2025 e 2026, respectivamente;
- *Spreads* de referência de PE-etano de USD860/ton em 2024, USD840/ton em 2025 e USD880 em 2026;
- *Spreads* de referência de PE-nafta de USD400/ton em 2024, USD400/ton em 2025 e USD480/ton em 2026;
- *Spreads* de referência de PP-propileno de USD440/ton em 2024, USD440/ton em 2025 e USD430/ton em 2026;
- *Spreads* de referência de PVC de USD410/ton em 2024, USD410/ton em 2025 e USD460/ton em 2026;
- Investimentos anuais em manutenção de aproximadamente BRL2,0 bilhões (USD400 milhões), com adicional de BRL1,0 bilhão (USD200 milhões) para a conclusão do terminal de etano no México, em 2024;
- Ausência de pagamentos de dividendos aos acionistas durante o horizonte da análise.

RESUMO DA ANÁLISE

A posição de liderança da Braskem nas Américas em seus principais negócios, polietileno (PE) e polipropileno (PP), é um fator-chave para a classificação, mitigando a natureza de *commodity* de seus produtos, que se caracterizam por preços de matérias-primas voláteis e concorrência baseada nos preços. A Braskem possui escala média em comparação com seus pares químicos globais, como a Dow Chemical Company (Dow, IDR 'BBB+'/Perspectiva Estável) e a Westlake Corporation (Westlake, IDR 'BBB'/Perspectiva Estável), mas está bem posicionada frente aos pares latino-americanos, como a Orbia Advance Corporation, S.A.B de C.V. (Orbia, IDRs 'BBB'/Perspectiva Estável) e a Alpek, S.A.B. de C.V. (Alpek, IDRs 'BBB-'/Perspectiva Estável), em termos de escala e diversificação geográfica.

Cerca de 35% do EBITDA da Braskem foram gerados fora do Brasil nos últimos seis anos, e a empresa tem forte participação no mercado local, o que lhe permite enfrentar melhor os preços mais altos das matérias-primas e as estratégias comerciais. Pelas projeções do cenário-base da Fitch, a alavancagem da Braskem, excluindo a Braskem Idesa, deve ser de aproximadamente 4,5 vezes em 2024 e 2025, mas deve se reduzir para cerca de 3,5 vezes nos anos seguintes. Estes índices são superiores aos de seus pares do setor, como a Orbia (3,0 vezes), a Alpek (2,0 vezes) e a Westlake (0,7 vez). Todas estas empresas mantêm posições sólidas de caixa, perfis de amortização de dívida de longo prazo e forte acesso aos mercados de dívida locais e internacionais.

A elevada exposição da Westlake à ciclicidade do mercado frente aos pares maiores e mais integrados destaca a sua necessidade de operar com índices mais baixos de alavancagem, de acordo com a sua atual categoria de rating. A companhia, porém, é o terceiro maior produtor global de cloro-álcalis e PVC, e adicionou escala ao seu segmento de resina de PVC e produtos de construção derivados de vinil, a partir de aquisições recentes. A matéria-prima altamente competitiva da Westlake e um ambiente de preços geralmente forte resultaram em margens de EBITDA historicamente mais robustas do que as da Braskem.

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 um Score de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) '4' para Gestão de Resíduos e Materiais Perigosos, revisado de '5', devido à interrupção das operações e aos elevados desembolsos de caixa desencadeados pelo evento geológico em Alagoas, o que tem impacto negativo no perfil de crédito e é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

A Braskem possui um score de ESG '3' para Exposição a Impactos Ambientais, revisado de '5', pois a classificação é mais fortemente influenciada pelos desembolsos de caixa referentes ao evento geológico em Alagoas, conforme detalhado no parágrafo anterior, do que pelos impactos físicos diretos resultantes das mudanças climáticas.

A Braskem possui um score de ESG '4' para Direitos Humanos, Relacionamento com Comunidades Locais e Acessibilidade, revisado de '2', devido ao evento geológico em Alagoas, que resultou em despesas de reparação para realocar mais de 14 mil famílias das áreas

vizinhas, o que tem impacto negativo no perfil de crédito e é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

A Braskem possui um score de ESG '3' para Exposição a Impactos Sociais, revisado de '5', pois a classificação é mais influenciada pelas consequências financeiras da indenização das comunidades locais afetadas, conforme destacado no parágrafo anterior, do que pela resistência de consumidores à compra de seus produtos ou pressão social.

A Braskem possui um score de ESG '3' para Estrutura de Governança, revisado de '4', pois melhorou suas práticas e tem cumprido os acordos determinados desde as investigações da Operação Lava Jato.

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de ESG é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo por ela administradas. Os scores de relevância ESG não são inputs para o processo de rating, mas uma observação sobre a relevância de fatores ESG na decisão de rating. Para mais informações sobre os Scores de ESG da Fitch, acesse <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Adequada: A Braskem adota uma estratégia financeira conservadora para limitar os riscos associados à sua exposição à natureza cíclica e intensiva em capital do negócio petroquímico. A empresa tem forte posição de liquidez, e reportava USD3,3 bilhões em caixa e aplicações financeiras prontamente disponíveis em 31 de março de 2024, excluindo a Braskem Idesa (USD357 milhões). No mesmo período, a dívida bruta, excluindo a Braskem Idesa, era de USD8,5 bilhões, dos quais USD277 milhões vencem em 2024 e USD132 milhões, em 2025.

A flexibilidade financeira da empresa é reforçada por uma linha de crédito rotativo não utilizada de USD1 bilhão, com vencimento em 2026. A Fitch acredita que a Braskem permanecerá comprometida em preservar sua liquidez, mantendo uma política de dividendos conservadora, sobretudo enquanto a alavancagem estiver acima de 2,5 vezes. A empresa tem a capacidade de reduzir investimentos e custos fixos, otimizar o capital de giro e monetizar créditos fiscais se as condições de mercado permanecerem piores do que as previstas em 2024.

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: 13 de maio de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 14 de dezembro 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+ Affirmed	BB+ Rating Watch Negative

subordinated	LT	BB-	Affirmed	BB- Rating Watch Negative
Braskem America Finance Company				
senior unsecured	LT	BB+	Affirmed	BB+ Rating Watch Negative
Braskem S.A.				
	LT IDR	BB+ Rating Outlook Negative		BB+ Rating Watch Negative
	Affirmed			
	LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Negative		BB+ Rating Watch Negative
	Affirmed			
	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable		AAA(bra) Rating Watch Negative
	Affirmed			
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra) Rating Watch Negative

[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

Saverio Minervini

Managing Director

Presidente do Comitê

+1 212 908 0364

saverio.minervini@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 \(pub. 03 Nov 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 03 Nov 2023\)](#)**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 © 2024 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.