

Comunicado à Imprensa

# Perspectiva dos ratings na escala global da Braskem alterada para negativa por fraca rentabilidade elevando alavancagem; ratings 'BBB-' e 'brAAA' reafirmados

9 de agosto de 2023

## Resumo das Ações de Rating

- A petroquímica brasileira **Braskem S.A.** reportou rentabilidade muito fraca nos últimos trimestres, dado o lento crescimento da demanda e significativa entrada de nova capacidade no mercado. E esperamos que essas condições permaneçam nos próximos trimestres.
- Como resultado, esperamos agora que a empresa reporte uma alavancagem muito alta para seu nível de rating nos próximos trimestres, com dívida sobre EBITDA provavelmente próxima a 7,0x em 2023.
- Em 9 de agosto de 2023, a S&P Global Ratings alterou a perspectiva dos ratings na escala global da Braskem de estável para negativa. Ao mesmo tempo, reafirmamos nossos ratings de crédito de emissor 'BBB-' na escala global e 'brAAA' na Escala Nacional Brasil da empresa. A perspectiva do rating na Escala Nacional Brasil permanece estável.
- Também reafirmamos os ratings de emissão 'BBB-' das notas *senior unsecured* e 'brAAA' das debêntures, e 'BB' das notas subordinadas da Braskem.
- A perspectiva negativa reflete que poderemos rebaixar os ratings nos próximos 12 meses se a Braskem não reduzir sua dívida sobre EBITDA para 3,0x-3,5x em 2024 e abaixo de 3,0x em 2025.

## Fundamento das Ações de Rating

***As condições da indústria foram piores do que o projetado anteriormente e devem continuar fracas nos próximos trimestres.***

Nos últimos trimestres, os spreads petroquímicos foram pressionados devido à desaceleração econômica global, principalmente porque a recuperação da China foi mais fraca do que o esperado e mais focada no setor de serviços do que no setor industrial, prejudicando a demanda por produtos petroquímicos. Além disso, a capacidade global de polietileno (PE) e polipropileno (PP) vem aumentando e os preços dos insumos continuam elevados.

Dadas as expectativas de que a capacidade global continuará crescendo até o próximo ano em meio ao lento crescimento econômico global, os *spreads* petroquímicos devem permanecer em níveis baixos, provavelmente até o segundo semestre de 2024. Com isso, esperamos que a receita da Braskem caia 30%-35% este ano em relação a 2022, levando a uma queda de cerca de 50% no EBITDA, chegando perto de R\$ 4,5 bilhões.

### ANALISTA PRINCIPAL

**Luisa 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

**Comunicado à Imprensa: Perspectiva dos ratings na escala global da Braskem alterada para negativa por fraca rentabilidade elevando alavancagem; ratings 'BBB-' e 'brAAA' reafirmados**

A queda significativa do EBITDA e das margens da Braskem é maior do que a de seus pares globais que utilizam o etano como principal insumo, dado que parte substancial da capacidade de produção da empresa depende da nafta. Em condições mais normais de mercado, a vantagem competitiva do etano sobre a nafta tende a ser parcialmente compensada nos preços dos químicos básicos da Braskem (que se correlacionam com os preços do petróleo), a fraca demanda atual por químicos básicos - principalmente por causa da menor demanda na China - impediu preços mais altos.

***As desafiadoras condições da indústria resultarão em uma alavancagem significativamente maior do que a esperada para nosso nível de rating 'BBB-' da Braskem.***

Dado um EBITDA muito mais fraco, nosso cenário de caso-base agora considera que a alavancagem da empresa aumentará ligeiramente acima de 7x em 2023. Esperamos uma rápida melhora no EBITDA e no fluxo de caixa em 2024-2025, o que permitiria uma redução da alavancagem para cerca de 3,3x em 2024 e mais próxima de 2,5x em 2025. Ainda assim, a queda significativa do EBITDA este ano e a volatilidade da rentabilidade e das métricas de crédito resultaram na alteração da perspectiva dos ratings na escala global da Braskem para negativa.

***Um plano viável da administração da Braskem para melhorar a rentabilidade e reduzir a alavancagem ao longo dos próximos meses será fundamental para a trajetória do rating.***

A empresa vem implementando diversas medidas para mitigar as pressões de margem decorrentes de *spreads* mais fracos e para proteger o fluxo de caixa. Isso inclui um foco maior na margem de serviço, reduções de custo em todos os níveis corporativos, cortes nos investimentos (capex) e melhorias no capital de giro.

Nosso cenário de caso-base incorpora a maior parte da esperada redução de capex da Braskem e eficiências de capital de giro, considerando o poder de barganha da empresa com fornecedores devido à sua grande participação no mercado brasileiro. Incorporamos parcialmente as medidas de eficiência de custo da Braskem, impactando principalmente os resultados de 2024, pois algumas delas levam algum tempo para serem totalmente implementadas e podem ser difíceis de alcançar nos próximos 12-18 meses.

Ainda assim, dependendo dos fundamentos da indústria nos próximos meses, a administração pode precisar realizar ações adicionais, como a venda de ativos, para retornar à sua meta de alavancagem de cerca de 2,5x ao longo dos ciclos da indústria.

## Perspectiva

A perspectiva negativa reflete que poderemos rebaixar os ratings nos próximos 12 meses pois a alavancagem da Braskem provavelmente ficará acima de nossas expectativas para seu nível de rating por vários trimestres. Nosso cenário de caso-base atual considera que a empresa reportará dívida sobre EBITDA próxima a 7,0x em 2023 e cairá abaixo de 3,5x em 2024.

## Cenário de rebaixamento

Poderemos rebaixar os ratings nos próximos 12 meses se a alavancagem da empresa não retornar para os níveis de 3,0x-3,5x em 2024 e abaixo de 3x em 2025. Isso provavelmente resultaria da manutenção de condições estagnadas da indústria com crescimento mais fraco da demanda nos próximos trimestres, atrasando a recuperação dos *spreads* petroquímicos para níveis médios dos ciclos. Também poderíamos rebaixar os ratings se esperássemos margens mais fracas e voláteis do que as dos pares, o que indicaria algumas desvantagens competitivas em relação ao atual nível de rating da Braskem.

## Cenário de elevação

Poderemos alterar a perspectiva dos ratings na escala global para estável nos próximos 12-18 meses se a alavancagem melhorar para perto de 3,5x ou abaixo em uma média móvel de três anos. Isso pode resultar de um aumento mais rápido nos *spreads* petroquímicos ou se as ações da empresa para mitigar as atuais pressões do mercado elevarem a rentabilidade e o fluxo de caixa acima de nossa projeção atual.

## Descrição da Empresa

A Braskem é a maior produtora de resinas termoplásticas nas Américas e está entre os 10 maiores *players* mundiais do setor, com posições de liderança em PE (baixa densidade [PEBD], alta densidade [PEAD] e baixa densidade linear [PEBDL]), PP e policloreto de vinila (PVC). A empresa integra a primeira e segunda gerações da indústria petroquímica brasileira, composta pela função de craqueamento da nafta ou etano (petroquímicos básicos) e produção de termoplásticos (poliolefina e PVC). Em 2022, a Braskem reportou receita de R\$ 93 bilhões (quase US\$18 bilhões). A Novonor (antiga Odebrecht S.A.) detém 38,3% das ações totais da Braskem (50,1% das ações com direito a voto), e a Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras (BB-/Positiva/-- e brAAA/Estável/--) possui 36,1% das ações totais (47% das ações com direito a voto). As ações remanescentes da empresa são negociadas na Bovespa, Latibex e NYSE.

## Nosso Cenário de Caso-Base

- Taxa de câmbio média de R\$ 5,08 por US\$1 em 2023, R\$ 5,15 em 2024 e R\$ 5,23 em 2025;
- Preços do petróleo Brent de cerca de US\$85 por barril (bbl) para o restante de 2023, bem como para 2024 e 2025;
- Volumes caindo cerca de 5% no mercado doméstico, cerca de 10% para as exportações e em geral estáveis nos EUA e na Europa em 2023;
- Em 2024, consideramos uma recuperação dos volumes no Brasil para níveis semelhantes aos de 2022, à medida que as condições de mercado se normalizam e a empresa pode se concentrar novamente na recuperação de sua participação de mercado;
- Em 2023, *spreads* para PE e PVC cerca de 30% abaixo dos níveis de 2022, enquanto os de PP semelhantes aos níveis de 2022;
- Para 2024, projetamos *spreads* quase estáveis em média devido a novos aumentos de capacidade. Para 2025, consideramos um aumento médio de cerca de 20% em relação ao nível de 2024, mais próximo da média histórica;
- Reduções de custos e despesas estão relacionadas às diversas medidas da empresa para reduzir essas linhas;
- Capex de cerca de R\$ 3,6 bilhões em 2023 (US\$724 milhões), caindo para cerca de R\$ 2,2 bilhões (US\$450 milhões) em 2024 e aumentando para R\$ 3,3 bilhões (US\$650 milhões) em 2025, em linha com as premissas da empresa. O capex consiste basicamente no capex de manutenção;
- Saídas de caixa líquidas relacionadas ao evento geológico de Alagoas de cerca de R\$ 3 bilhões em 2023, cerca de R\$ 2,5 bilhões em 2024 e caindo para cerca de R\$ 1,1 bilhão em 2025;
- Nenhuma distribuição de dividendos em 2023 e 2024;
- Não consolidamos a subsidiária mexicana, Braskem Idesa S.A.P.I., em nossas análises financeiras e projeções da Braskem.

## Braskem S.A. – Resumo das projeções

--Ano fiscal findo em 31 de dezembro de--

R\$ milhões	2019R	2020R	2021R	2022R	2023E	2024P	2025P	2026P	2027P
Receita	49.961	55.780	101.448	93.039	61.259	65.866	73.789	79.851	81.748
EBITDA (reportado)	3.565	3.996	30.217	8.970	5.516	10.049	13.459	18.014	18.142
(+/-) Outros	827	5.037	(3.113)	149	(1.011)	(1.199)	(2.541)	(2.659)	(2.684)
EBITDA	4.393	9.033	27.104	9.120	4.505	8.849	10.918	15.355	15.458
(-) Juros-caixa pagos	(2.417)	(2.989)	(3.076)	(3.108)	(2.917)	(2.947)	(2.801)	(2.574)	(2.316)
(-) Imposto-caixa pago	(412)	(258)	(2.707)	(1.621)	(493)	(57)	(790)	(2.056)	(2.093)
Geração interna de caixa (FFO - <i>funds from operations</i> )	1.564	5.786	21.322	4.391	1.095	5.845	7.327	10.724	11.049
Despesa com juros	1.592	2.225	2.830	3.150	3.024	3.054	2.908	2.681	2.423
Fluxo de caixa operacional (OCF - <i>operating cash flow</i> )	256	7.172	12.328	5.431	4.179	8.281	9.790	13.852	14.965
Investimentos (capex)	2.401	2.401	3.057	3.951	3.578	2.218	3.300	5.180	5.180
Fluxo de caixa operacional livre (FOCF - <i>free operating cash flow</i> )	(2.144)	4.772	9.271	1.480	601	6.063	6.490	8.672	9.785
Dividendos	669	2	5.993	1.350	--	--	554	3.271	5.588
Fluxo de caixa discricionário (DCF - <i>discretionary cash flow</i> )	(2.813)	4.769	3.278	130	601	6.063	5.937	5.401	4.197
Dívida (reportada)	29.292	41.968	35.094	35.717	42.465	42.795	40.080	36.071	32.775
(+) Arrendamentos operacionais	2.677	3.208	3.156	4.241	4.241	4.241	4.241	4.241	4.241
(+) Obrigações de benefícios pós-emprego	257	312	322	326	326	326	326	326	326
(-) Caixa acessível e investimentos líquidos	(7.474)	(15.247)	(9.548)	(12.272)	(14.145)	(17.294)	(15.671)	(16.147)	(15.656)
(+/-) Outros	(1.687)	2.045	55	(6)	(285)	(723)	(909)	(909)	(909)
Dívida	23.065	32.286	29.080	28.005	32.602	29.345	28.067	23.582	20.776
Caixa e investimentos de curto prazo (reportados)	8.491	17.490	12.173	14.762	15.706	18.527	17.773	18.248	18.232
<b>Índices ajustados</b>									
Dívida/EBITDA (x)	5,3	3,6	1,1	3,1	7,2	3,3	2,6	1,5	1,3
FFO/dívida (%)	6,8	17,9	73,3	15,7	3,4	19,9	26,1	45,5	53,2
Cobertura de juros pelo EBITDA (x)	2,8	4,1	9,6	2,9	1,5	2,9	3,8	5,7	6,4
OCF/dívida (%)	1,1	22,2	42,4	19,4	12,8	28,2	34,9	58,7	72,0
FOCF/dívida (%)	(9,3)	14,8	31,9	5,3	1,8	20,7	23,1	36,8	47,1
DCF/dívida (%)	(12,2)	14,8	11,3	0,5	1,8	20,7	21,2	22,9	20,2
Crescimento anual da receita (%)	(8,9)	11,6	81,9	(8,3)	(34,2)	7,5	12,0	8,2	2,4
Margem EBITDA (%)	8,8	16,2	26,7	9,8	7,4	13,4	14,8	19,2	18,9

\*Todos os números foram ajustados pela S&P Global Ratings, a menos que declarado como reportado. R: Realizado. E: Estimado. P: Projetado

## Liquidez

Avaliamos a liquidez da Braskem como forte. Esperamos que as fontes excedam os usos em quase 2x nos próximos 24 meses, mesmo em meio a fluxos de caixa operacionais mais fracos. Isso resulta da robusta posição de caixa da empresa e das linhas de crédito comprometidas, que são mais do que suficientes para cobrir a dívida de curto prazo relativamente pequena, capex e outras necessidades de curto prazo. A Braskem tem acesso a fontes de funding (captações de recursos) diversificadas, que suportam seu suave perfil de vencimento de dívida.

### **Principais fontes de liquidez**

- Caixa e equivalentes de caixa de R\$ 13,9 bilhões em 30 de junho de 2023;
- Linhas comprometidas disponíveis de US\$1 bilhão (cerca de R\$ 5,2 bilhões) com vencimento em 2026;
- Geração interna de caixa (FFO - *funds from operations*) de cerca de R\$ 4,8 bilhões nos próximos 12 meses a partir de 30 de junho de 2023;
- Entrada de capital de giro de R\$ 600 milhões nos próximos 12 meses.

### **Principais usos de liquidez**

- Vencimentos de dívida de curto prazo de R\$ 1,9 bilhão em 30 de junho de 2023;
- Capex de R\$ 3,0 bilhões nos próximos 12 meses a partir de 30 de junho de 2023;
- Necessidades sazonais de capital de giro de R\$ 3,2 bilhões;
- Saídas de caixa relacionadas aos desembolsos de Alagoas e aos acordos de leniência, totalizando cerca de R\$ 4,2 bilhões nos próximos 12 meses.

### **Cláusulas Contratuais Restritivas (*Covenants*)**

A Braskem não possui *covenants* financeiros em suas dívidas. Os *bonds* da empresa possuem uma cláusula de vencimento antecipado caso os ratings de emissão sejam rebaixados como resultado de uma mudança de controle no nível da Braskem. Precisariamos monitorar o risco de aceleração de pagamento caso uma mudança de controle levasse a S&P Global Ratings ou outra agência de classificação de risco a realizar uma ação de rating negativa para a empresa.

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

Fatores ambientais e de governança são uma consideração negativa em nossa análise de rating de crédito da Braskem. As empresas de produtos petroquímicos e termoplásticos estão entre os produtores de emissões de CO2 mais intensivos. Autoridades brasileiras alegaram que a extração de sal-gema da Braskem causou danos geológicos no estado de Alagoas. A empresa provisionou R\$ 14,3 bilhões (mais de 40% de sua dívida financeira em dezembro de 2019) para paralisar a extração de sal, realocar as famílias afetadas e para gastos socioambientais.

Além disso, o acordo de leniência após investigação de corrupção na empresa resultou em uma multa de R\$ 3,1 bilhões em 2016. Como parte desse acordo, a Braskem passou por consideráveis mudanças nos controles internos e por um período de monitoramento independente, atendendo às exigências do Ministério Público Federal, do Departamento de Justiça dos Estados Unidos e da Comissão de Valores Mobiliários dos Estados Unidos (SEC). Acreditamos que isso melhorou as práticas de governança da empresa, com mais conselheiros independentes no conselho, que também fazem parte do comitê de auditoria e *compliance*.

Do lado positivo, a Braskem visa atingir a neutralidade de carbono até 2050 e reduzir as emissões de GEE (escopos 1 e 2) em 15% até 2030 em relação à média de 2018-2020. Isso seria feito por meio de um maior consumo de energia renovável e projetos de eficiência energética. Além disso, a empresa ampliou sua capacidade de produção de eteno verde, feito a partir do etanol de cana-de-açúcar, para a produção de PE. Recentemente, concluiu um investimento de US\$87 milhões para aumentar a capacidade de produção de eteno verde de 200.000 toneladas por ano para 260.000 toneladas por ano. Esse produto ainda representa apenas cerca de 1% da capacidade total de

**Comunicado à Imprensa: Perspectiva dos ratings na escala global da Braskem alterada para negativa por fraca rentabilidade elevando alavancagem; ratings 'BBB-' e 'brAAA' reafirmados**

produção, mas a Braskem tem a meta de aumentar a capacidade de produção para 1 milhão de toneladas até 2030.

## Ratings de Emissão – Análise do Risco de Subordinação

### Ratings de emissão

Braskem S.A.			
	Valor da emissão	Vencimento	Rating de emissão
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>			BBB-
Braskem Netherlands Finance B.V.			
Notas subordinadas			BB

### Estrutura de capital

Avaliamos várias notas *senior unsecured* e debêntures, emitidas ou garantidas pela Braskem. Também avaliamos as notas subordinadas da empresa emitidas em 2020. Classificamos essas notas como tendo elegibilidade de capital intermediária, por estarem subordinadas em liquidação às obrigações de dívida *senior* da Braskem e não possuírem características que poderiam desincentivar ou postergar consideravelmente o diferimento.

### Conclusões analíticas

Avaliamos as emissões internacionais *senior unsecured* da Braskem em 'BBB-' e as emissões locais em 'brAAA', no mesmo nível de nossos ratings de crédito de emissor, porque a empresa tem pouca dívida com garantia de ativos. Mesmo que a dívida *senior unsecured* fique atrás da dívida emitida por subsidiárias na estrutura de capital, acreditamos que o risco de subordinação é mitigado por um índice de dívida prioritária muito inferior a 50% e pelos lucros materiais gerados no nível da controladora. Avaliamos a dívida *unsecured* dos veículos de financiamento no mesmo nível dos ratings de crédito de emissor da Braskem, com base em sua garantia para essas dívidas.

Avaliamos as notas subordinadas da Braskem em 'BB'. Essa diferença de dois degraus entre o rating das notas subordinadas e o rating de crédito de emissor resulta de nossa dedução dos seguintes fatores:

- Um degrau para refletir a subordinação às dívidas *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.

Comunicado à Imprensa: Perspectiva dos ratings na escala global da Braskem alterada para negativa por fraca rentabilidade elevando alavancagem; ratings 'BBB-' e 'brAAA' reafirmados

### Tabela de Classificação de Ratings

Ratings de Crédito de Emissor	BBB-/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--
Risco de negócio	Satisfatório
Risco-país	Moderadamente alto
Risco da indústria	Moderadamente alto
Posição competitiva	Satisfatória
Risco financeiro	Significativo
Fluxo de caixa/Alavancagem	Significativo
Âncora	bbb-
Modificadores	
Diversificação/Efeito-portfólio	Neutro (sem impacto)
Estrutura de capital	Neutra (sem impacto)
Política financeira	Neutra (sem impacto)
Liquidez	Forte (sem impacto)
Administração e governança	Regular (sem impacto)
Análise de ratings comparáveis	Neutra (sem impacto)

## Comunicado à Imprensa: Perspectiva dos ratings na escala global da Braskem alterada para negativa por fraca rentabilidade elevando alavancagem; ratings 'BBB-' e 'brAAA' reafirmados

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos Critérios e, por isso, devem ser lidos em conjunto com tais Critérios. Consulte os Critérios de Rating em [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) para mais informações. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todos os ratings afetados por esta ação de rating são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com). Utilize a caixa de pesquisa localizada na coluna à esquerda no site.

## Critérios e Artigos Relacionados

### Critérios

- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 8 de junho de 2023.
- [Critério Geral: Capital híbrido: Metodologia e premissas](#), 2 de março de 2022.
- [Refletindo o risco de subordinação em ratings de emissão de entidades corporativas](#), 28 de março de 2018.
- [Critério de avaliação de garantias](#), 21 de outubro de 2016.
- [Ratings acima do soberano - Ratings corporativos e de governo: Metodologia e premissas](#), 19 de novembro de 2013.
- [Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito](#), 10 de outubro de 2021.
- [Princípios dos ratings de crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.
- [Metodologia: Fatores de créditos relativos à administração e governança para entidades corporativas](#), 13 de novembro de 2012.
- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia e premissas: Descritores de liquidez para emissores corporativos globais](#), 16 de dezembro de 2014.
- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1 de julho de 2019.
- [Metodologia de Ratings Corporativos](#), 19 de novembro de 2013.
- [Critério | Corporações | Geral: Metodologia corporativa: Índices e ajustes](#), 1 de abril de 2019.

### Artigo

- [Definições de Ratings da S&P Global Ratings](#)

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	02 de setembro de 2021

### 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](http://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 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 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.

## Comunicado à Imprensa: Perspectiva dos ratings na escala global da Braskem alterada para negativa por fraca rentabilidade elevando alavancagem; ratings 'BBB-' e 'brAAA' reafirmados

Copyright © 2023 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 COMERCIALIZAÇÃO, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus websites [www.spglobal.com/ratings/pt/](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.