



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings 'BBB-'/ 'AAA(bra)' da Braskem; Revisa Perspectiva de IDRs para Negativa

Brazil Wed 23 Aug, 2023 - 16:36 ET

Fitch Ratings - New York - 23 Aug 2023: A Fitch Ratings afirmou hoje os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BBB-' e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Braskem S.A. (Braskem). A Perspectiva dos IDRs foi revisada para Negativa, de Estável, enquanto a do Rating Nacional de Longo Prazo permanece Estável.

Os ratings refletem a posição de mercado da empresa, uma das maiores do cíclico e volátil setor petroquímico. A diversificação geográfica e de matérias-primas é importante pilar do perfil de negócios da Braskem. Devido a fatores macroeconômicos, como inflação e taxas juros elevadas, e à expectativa de crescimento e consumo mais lentos, o setor enfrenta crescentes desafios para preservar sua competitividade.

A Perspectiva Negativa dos IDRs incorpora a elevada vulnerabilidade da Braskem à prolongada recessão do setor petroquímico, o que pode resultar em significativa alta da dívida líquida, em função de seu fluxo de caixa livre (FCF) negativo após desembolsos relacionados ao evento geológico de Alagoas. Apesar da pressão sobre a estrutura de capital, a flexibilidade financeira da companhia permanece adequada, com perfil de vencimentos bem distribuído e substancial caixa para sustentar o negócio durante o ciclo de baixa. A cobertura de juros ficou mais pressionada e será um ponto a ser observado a curto prazo.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Extensão do Cronograma de Recuperação do Setor: A Fitch acredita que a pressão sobre os spreads petroquímicos continuará em 2024, dadas as desafiadoras condições de mercado no primeiro semestre de 2023. Redução de oferta, excesso de produção na Ásia, custos de frete mais baixos e preocupações com a demanda, devido a uma frágil economia global, são fatores mais pronunciados do que o previsto e devem perdurar até 2024.

A Fitch projeta que os spreads de polietileno e nafta ficarão particularmente pressionados, em USD300/ton em 2023 e USD270/ton em 2024, ante os USD514/ton de 2022 e os USD1.073/ton de 2021. A Fitch estima que um aumento de USD100/ton no preço do polietileno em 2023 aumentaria o EBITDA consolidado da Braskem em USD260 milhões, ou cerca de 32%, destacando a postura de tomadora de preços da companhia em momentos de volatilidade das cotações.

Alavancagem Elevada a Curto Prazo: A Fitch estima que a alavancagem líquida da Braskem, excluindo a Braskem Idesa, será próxima de 8,0 vezes em 2023, caindo para 3,5 vezes em 2025, à medida que os preços das resinas melhoram e os custos das matérias-primas diminuem. A Fitch acredita que a empresa continuará empenhada em preservar sua liquidez, mantendo sua conservadora política de dividendos, especialmente enquanto a alavancagem estiver acima de 2,5 vezes. A companhia tem flexibilidade para reduzir investimentos e custos fixos, otimizar o capital de giro e monetizar créditos tributários caso as condições de mercado se deterioresem além do previsto no segundo semestre de 2023.

Diversificação de Negócios: Os ratings da Braskem se apoiam em sua forte diversificação geográfica e de matérias-primas, bem como em sua liderança nos mercados de polietileno e polipropileno. As operações nos EUA e na Alemanha representaram 40% do EBITDA consolidado em 2022, devendo ficar em torno de 50% a médio prazo. As matérias-primas da Braskem se dividem principalmente entre propeno (38%), nafta (36%) e etano (21%), considerando sua *joint venture* no México, a Braskem Idesa SAPI (B+/Observação Negativa).

A estratégia da companhia de diversificar sua matriz de matéria-prima reduziu sua exposição a insumo único, diminuindo seu custo de produção e melhorando sua competitividade a longo prazo.

FCF Negativo a Curto Prazo: A Fitch projeta EBITDA de USD700 milhões em 2023, USD650 milhões em 2024 e USD1,5 bilhão em 2025 e investimentos de respectivos USD725 milhões, USD450 milhões e USD650 milhões. A agência não prevê pagamento de dividendos nos próximos dois anos. Conseqüentemente, acredita que o FCF será negativo em 2023 e 2024, em BRL4,5 bilhões (USD860 milhões) e BRL3,5 bilhões (USD685 milhões), respectivamente, principalmente devido a pagamentos relacionados ao evento geológico em Alagoas. O FCF ficará ligeiramente positivo em 2025, em BRL1 bilhão (USD215 milhões), considerando que os preços das resinas se recuperarão e os desembolsos serão concluídos.

Passivo de Alagoas: Em 30 de junho de 2023, a Braskem possuía provisão de BRL6,5 bilhões (USD1,3 bilhão) em seu balanço referente ao evento geológico de Alagoas.

Deste montante, BRL3,8 bilhões (USD750 milhões) eram considerados passivo circulante e BRL2,7 bilhões (USD525 milhões), não circulante – menos que os BRL9,16 bilhões (USD1,7 bilhão) do início de 2021, após desembolsos de BRL2,9 bilhões (USD 583 milhões) em 2021 e BRL2,7 bilhões (USD531 milhões) em 2022. A Fitch acredita que os pagamentos restantes de passivos serão divididos de forma equilibrada entre 2023 e 2025, e o cenário-base não incorpora pagamentos ou contingências adicionais relacionados a este passivo.

Tais contingências e as saídas de caixa associadas a elas permanecem consideráveis, mas administráveis, e a Braskem tem flexibilidade para reduzir investimentos e otimizar seu capital de giro caso as dificuldades persistam. Desvios significativos destes montantes podem ser uma preocupação em relação aos ratings.

Possível Mudança de Controle: Uma mudança de controle pode afetar o rating da Braskem, dependendo do perfil de crédito da adquirente, da força do vínculo com a Braskem e da provável política financeira após uma aquisição. Ofertas não vinculantes pela participação da Novonor (antiga Odebrecht) na Braskem foram recebidas da Apollo/ADNOC, Unipar (AA+(bra)) e J&F Investimentos S.A. Se um rebaixamento dos ratings resultar de uma mudança de controle, isto poderá exigir que a Braskem recompre sua dívida.

A Fitch acredita que a Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras; BB/Estável) estará isenta da cláusula de mudança de controle, caso se torne a principal acionista. A Braskem é controlada pelo Grupo Novonor, que detém 38,3% do capital total e 50,1% do votante, e pela Petrobras, com 36,1% do capital total e 47,0% do votante.

Ratings Acima do Teto-País: Os ratings da Braskem não são limitados pelo Teto-país 'BB+' do Brasil, de acordo com a "Non-Financial Corporates Exceeding the Country Ceiling Rating Criteria". A empresa possui forte geração de fluxo de caixa operacional proveniente de ativos nos Estados Unidos e na Alemanha. Outras considerações incluem caixa gerado no exterior por meio de exportações, caixa mantido no exterior e histórico de manutenção de linhas de crédito disponíveis não sacadas.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Índice dívida líquida/EBITDA abaixo de 1,5 vez, em média, ao longo do ciclo, excluindo a Braskem Idesa;

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

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

- Índice dívida líquida/EBITDA acima de 2,5 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;
- Grandes reivindicações de contingentes adicionais para o incidente de Alagoas;
- Forte suporte financeiro para a Braskem Idesa.

MELHORES E PIORES CENÁRIOS DE RATING

Os ratings de crédito em escala internacional de Empresas Não Financeiras têm o melhor cenário de elevação (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção positiva) de três graus ao longo de um horizonte de rating de três anos; e o pior cenário de rebaixamento (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção negativa) de quatro graus ao longo de três anos. A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. Os melhores e piores cenários de ratings de crédito se baseiam no histórico de desempenho. Informações adicionais sobre a metodologia utilizada para determinar os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão disponíveis em

<https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

PRINCIPAIS PREMISSAS

- Polietileno no Brasil: receita realizada/tonelada de USD1.350, USD1.230 e USD1.545 durante 2023–2025;
- Polipropileno no Brasil: receita realizada/tonelada de USD1.050, USD1.070 e USD1.040 durante 2023–2025;
- Vinis no Brasil: receita realizada/tonelada de USD1.510, USD1.450 e USD1.420 durante 2023–2025;
- Eteno/propileno no Brasil: receita realizada/tonelada de USD990, USD1.060 e USD1.600 durante 2023–2025;

- Polipropileno nos EUA e na Europa: receita realizada/tonelada de USD1.805, USD1.840 e USD1.780 durante 2023–2025;
- Polietileno no México: receita realizada/tonelada de USD1.100, USD1.000 e USD1.250 durante 2023–2025;
- Spreads de referência de polietileno-etano de USD750/ton em 2023, USD700/ton em 2024 e USD850/ton em 2025;
- Spreads de referência de polietileno-nafta de USD300/ton em 2023, USD270/ton em 2024 e USD390/ton em 2025;
- Spreads de referência de polipropileno-propeno de USD350/ton em 2023, USD350/ton em 2024 e USD415/ton em 2025;
- Investimentos de acordo com as diretrizes da administração;
- Ausência de distribuição de dividendos aos acionistas em 2023 e 2024.

RESUMO DA ANÁLISE

A liderança da Braskem em seus principais produtos (polietileno e polipropileno) nas Américas é um dos pontos fortes de seu crédito, por mitigar a natureza de commodity dos produtos, que são caracterizados pela volatilidade dos preços das matérias-primas e pela concorrência por preços. A escala da Braskem é mediana perante a de pares globais do setor químico como Dow Chemical Company (BBB+/Perspectiva Estável), mas está bem posicionada em relação a empresas da América Latina como Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V. (BBB/Estável) e Alpek, S.A.B. de C.V. (BBB-/Perspectiva Positiva), em termos de escala, rentabilidade e diversificação geográfica.

Aproximadamente 43% do EBITDA da Braskem são gerados no exterior — passando a cerca de 40% a médio prazo. Suas operações de resinas termoplásticas no Brasil são integradas, o que reduz a volatilidade do fluxo de caixa. A forte participação de mercado no Brasil, de 60% a 65%, também é uma vantagem competitiva, pois lhe permite suportar melhor os aumentos nos preços das matérias-primas e as estratégias de repasse.

A alavancagem da Braskem, excluindo a Braskem Idesa, deverá ser próxima de 8,0 vezes em 2023. Este índice é superior ao de pares do setor petroquímico, como Orbia (2,3 vezes), Alpek (1,4 vez) e Dow (1,2 vez). As três companhias da América Latina mantêm robusta posição de caixa, perfil de amortização de dívida de longo prazo e forte acesso aos mercados de dívida locais e internacional.

REFERÊNCIAS PARA FONTES ALTAMENTE RELEVANTES CITADAS ENTRE OS PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

A Braskem tem Score de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) '4' para Gestão de Resíduos e Materiais Perigosos; Impacto Ecológico, devido ao incidente geológico que afetou suas operações de extração de sal em Alagoas. Isto tem um impacto negativo no perfil de crédito da companhia e é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

A Braskem tem um Score de ESG '4' para Estrutura de Governança, devido ao registro de um caso de escândalo de corrupção e estresse financeiro dos acionistas. Isto tem impacto negativo no perfil de crédito da empresa e é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

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 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 estratégia financeira conservadora e proativa para limitar os riscos associados à natureza cíclica e intensiva em capital de seus negócios. Em 30 de junho de 2023, possuía sólida posição de caixa, com USD2,9 bilhões prontamente disponíveis e em aplicações financeiras, excluindo a Braskem Idesa (USD307 milhões). Sua dívida bruta — excluindo a subsidiária mexicana — era de USD7,7 bilhões, dos quais USD395 milhões venceriam no curto prazo, no último trimestre.

A forte posição de caixa da Braskem e seu perfil de amortização de dívida alongado se refletem em riscos de refinanciamento administráveis a médio prazo. Entre 2023 e 2024, a empresa terá amortizações de dívidas, em média, de BRL1,2 bilhão por ano. Em 30 de junho de 2023, aproximadamente 90% da dívida estavam denominados em dólar. A Braskem possui histórico de forte acesso aos mercados local e internacional de dívida.

A flexibilidade financeira é acentuada por uma linha de crédito em standby não sacada, de USD1 bilhão, com vencimento em 2026.

PERFIL DO EMISSOR

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

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Braskem S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Braskem S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 9 de outubro de 2013.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 31 de janeiro 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 (28 de outubro de 2022);

-- 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 | BBB- | Affirmed | BBB- |
| subordinated | LT | BB | Affirmed | BB |

Braskem America
Finance Company

senior unsecured

LT BBB- Affirmed

BBB-

Braskem S.A.

LT IDR BBB- Rating Outlook Negative
Affirmed

BBB- Rating
Outlook
Stable

LC LT IDR

BBB- Rating Outlook Negative Affirmed

BBB- Rating
Outlook
Stable

Natl LT

AAA(bra) Rating Outlook Stable

Affirmed

AAA(bra) Rating
Outlook
Stable

senior unsecured

Natl LT AAA(bra) Affirmed

AAA(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Lincoln Webber, CFA, CAIA

Director

Analista primário

+1 646 582 3523

lincoln.webber@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Marcelo Pappiani, CFA

Associate Director

Analista secundário

+55 11 4504 2603

marcelo.pappiani@fitchratings.com

Saverio Minervini

Senior 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 \(pub. 28 Oct 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)**APPLICABLE MODELS**

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

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

ADDITIONAL DISCLOSURES[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Braskem America Finance Company

EU Endorsed, UK Endorsed

Braskem Netherlands Finance B.V.

EU Endorsed, UK Endorsed

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: <https://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes à inadimplência, podem ser acessadas em

<https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente.

Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste site. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança da informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste site, 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 site da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe 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 razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar 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 natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes 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.

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 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 distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para os assinantes eletrônicos 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 a ser utilizadas 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 rating de crédito da NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (veja <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2023 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. 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.