

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings 'BBB- '/'AAA(bra)' da Braskem

Brazil Tue 31 Jan, 2023 - 17:52 ET

Fitch Ratings - New York - 31 Jan 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 ratings é Estável.

Os ratings refletem a sólida diversificação dos negócios da Braskem tanto geograficamente quanto em termos de mix de produtos. Apesar de um ambiente desafiador no setor em 2023, a Fitch acredita que o perfil de crédito da empresa melhorará a médio prazo, à medida que a demanda por plásticos e produtos químicos se recupere e os preços se normalizem. A Fitch prevê que o índice dívida líquida/EBITDA da Braskem ficará entre 2,9 e 2,4 vezes durante 2023–2024, excluindo a subsidiária no México, e entre 3,9 e 3,4 vezes, em bases consolidadas. As contingências relacionadas ao evento geológico em Alagoas e as saídas de caixa associadas permanecem consideráveis — mas administráveis — e a Braskem tem alguma flexibilidade para reduzir o capex e otimizar capital de giro, caso persistam as condições desfavoráveis.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Spreads Pressionados: A pressão sobre os *spreads* petroquímicos deve continuar em 2023, após condições de mercado desafiadoras no segundo semestre de 2022. Uma combinação de oferta reprimida, custos elevados de matérias-primas e preocupações com a demanda, devido a uma frágil economia global, contribui para uma deterioração das perspectivas do setor em 2023.

Os *spreads* de polietileno (PE) e nafta ficarão particularmente pressionados, em USD300/ton, no primeiro semestre de 2023, em comparação com USD514/ton em 2022 e USD1.073/ton em 2021. As reduções dos preços do PE deverão superar a queda de preço da nafta, uma matéria-prima cujos preços estão fortemente vinculados aos do petróleo bruto. No Brasil, a nafta representará cerca de 60% dos custos variáveis em 2023. A Fitch estima que um aumento de USD100/tonelada no preço do PE em 2023 aumentaria o EBITDA consolidado da Braskem em USD360 milhões, ou cerca de 20%.

Alavancagem a Médio Prazo Deve Ser Moderada: A Fitch estima que a alavancagem líquida, excluindo a Braskem Idesa S.A.P.I (Braskem Idesa), será de 2,9 vezes em 2023, 2,4 vez em 2024 e 1,3 vez em 2025. Em bases consolidada atingirá um pico de 3,9 vezes em 2023, um aumento em relação às 2,8 vezes de 2022 e uma queda de 1,2 vez em 2021. À medida que os preços das resinas melhorarem e os custos das matérias-primas se tornarem moderados em 2024 e 2025, a alavancagem cairá para 3,4 e 2,2 vezes, respectivamente.

A agência acredita que a Braskem continuará empenhada em manter forte perfil de crédito e sua política de dividendos conservadora, que define pagamentos dentro dos índices de alavancagem líquida de 2,5 vezes. Além disso, a empresa tem capacidade de reduzir os investimentos, otimizar o capital de giro e monetizar os créditos tributários em 2023, caso as condições de mercado se deterioresem além do previsto.

Sólida Diversificação de Negócios: Os ratings da Braskem se apoiam em sua forte diversificação geográfica e de matérias-primas, bem como em sua posição de liderança nos mercados de PE e PP. A Fitch espera que as operações da empresa nos EUA, Alemanha e México representem aproximadamente 43% de seu EBITDA consolidado no ano fiscal de 2022, devendo ficar em torno de 40% a médio prazo. As operações da Braskem no Brasil (incluindo as exportações) respondem pelo restante. A matéria-prima da Braskem se divide principalmente entre propeno (38%), nafta (36%) e etano (21%), considerando sua joint venture no México, a Braskem Idesa ('BB-/Estável). A estratégia da companhia de diversificar sua matriz de matéria-prima reduziu sua exposição a um único insumo, diminuindo seu custo de produção e melhorando sua competitividade a longo prazo.

FCF Positivo a Médio Prazo: A Fitch espera que o FCF fique ligeiramente positivo em 2025, devido à recuperação dos preços das resinas e aos menores desembolsos referentes ao evento geológico ocorrido em Alagoas. A projeção da Fitch indica um EBITDA consolidado de USD2,2 bilhões em 2022, USD1,8 bilhão em 2023 e USD2,1 bilhões em 2024 com a recuperação dos preços das resinas. O fluxo de caixa das operações (CFFO) será de USD2,1 bilhões em 2022 – refletindo uma mudança positiva no capital de giro líquido – USD600 milhões em 2023 e USD1,1 bilhão em 2024. O fluxo de caixa livre (FCF) estimado será de USD540 milhões em 2022 e de USD828 milhões em 2023, refletindo os pagamentos relacionados ao incidente em Alagoas, de aproximadamente USD385 milhões em 2022, USD750 milhões em 2023 e USD330 milhões em 2024. Os investimentos serão de USD860 milhões em 2022, USD600 milhões em 2023 e USD870 milhões em 2024 e sem dividendos além do montante de BRL1,35 bilhão (USD242 milhões), pago em 2022, com base nos resultados de 2021.

Passivo de Alagoas: Em 30 de setembro de 2022, a Braskem possuía uma provisão de BRL7,23 bilhões (USD1,38 bilhão) em seu balanço, referente ao evento geológico no Estado de Alagoas. Deste montante, BRL4,85 bilhões (USD926 milhões) eram considerados passivo circulante e BRL2,38 bilhões (USD454 milhões), não circulantes. Isto representa uma redução de BRL9,16 bilhões (USD1,7 bilhão) no início de 2021, após desembolsos de BRL2,9 bilhões (USD543 milhões) em 2021 e BRL2,0 bilhões (USD385 milhões) nos nove primeiros meses de 2022 (9M22). A Fitch espera pagamentos de USD750 milhões em 2023 e de USD330 milhões relacionados a este passivo e que quaisquer outras contingências não ultrapassem BRL2 bilhões (USD350 milhões), desembolsados em um horizonte de longo prazo (dez a 15 anos). Desvios significativos destes montantes podem ser uma preocupação em relação aos ratings.

Ratings Acima do Teto-País: Os ratings da Braskem não são limitados pelo Teto-país 'BB' do Brasil, de acordo com a metodologia "Non-Financial Corporates Exceeding the Country Ceiling Rating Criteria" da Fitch. A empresa possui forte geração de fluxo de caixa operacional proveniente de ativos nos Estados Unidos, na Alemanha e no México (43% em 2022 e aproximadamente 37% de seu EBITDA, ao longo do tempo). 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.

Mudança de Controle: A Fitch classifica a Braskem em base individual e, portanto, um evento referente à mudança de controle acionário não levaria automaticamente a uma ação de rating. A empresa é controlada pelo Grupo Novonor (anteriormente denominado Odebrecht), que detém 38,3% de seu capital total e 50,1% do capital votante, e pela Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras; 'BB-/Estável'), que detém 36,1% do

capital total e 47,0% do capital votante da Braskem. Recentemente, os acionistas manifestaram interesse em vender suas ações preferenciais e migrar a empresa para o Novo Mercado, o patamar máximo de governança corporativa da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

Embora improvável a curto prazo, uma ação de rating positiva pode ser considerada em caso de:

-- Índice dívida líquida/EBITDA, excluindo a Braskem Idesa, consistentemente abaixo de 1,5 vez e índice dívida líquida consolidada/EBITDA abaixo de 2,5 vezes;

-- Sustentabilidade do fornecimento de etano para as operações da Braskem no México, incluindo a construção bem-sucedida do terminal de importação de etano;

-- Dívida líquida consolidada de menos de USD5 bilhões, em bases contínuas.

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 ou índice dívida líquida consolidada/EBITDA acima de 3,5 vezes;

-- Pedido de dividendos acima do esperado pelos acionistas;

-- Uma mudança na estratégia de gestão da Braskem que altere seu adequado perfil financeiro, com uma posição de liquidez robusta e cronograma de dívida de longo prazo;

-- Grandes reivindicações de contingentes adicionais para o incidente de Alagoas;

-- Forte suporte financeiro para a subsidiária no México.

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

As Principais Premissas da Fitch no Cenário de Rating da Braskem Incluem:

-- Taxas de utilização de médio prazo: PE no Brasil, 85%; PP no Brasil, 85%; PVC no Brasil, 75%; PP nos EUA, 85%; PP na Alemanha, 90%; e PE no México, 80%;

- PE no Brasil, receita realizada/tonelada de USD1.810, USD1.570 e USD1.575 durante 2022–2024;
- PP no Brasil, receita realizada/tonelada de USD1.290, USD1.115 e USD1.140 durante 2022–2024;
- Vinis no Brasil, receita realizada/tonelada de USD1.745, USD1.585 e USD1.520 durante 2022–2024;
- Eteno/propileno no Brasil, receita realizada/tonelada de USD1.410, USD1.060 e USD1.290 durante 2022–2024;
- PP nos EUA e na Europa, receita realizada/tonelada de USD2.335, USD1.975 e USD2.030 durante 2022–2024;
- PE no México, receita realizada/tonelada de USD1.555, USD1.345 e USD1.150 durante 2022–2024;
- Spreads de PE-Etano de USD1.280/ton em 2022 e USD1.150/ton em 2023 e 2024;
- Spreads de PE-Nafta de USD760/ton em 2022, USD625/ton em 2023 e USD630/ton em 2024;
- Spreads de PP-Propeno de USD970/ton em 2022, USD990/ton em 2023 e USD890/ton em 2024;
- Investimentos médios de 4,5% das receitas;
- Ausência de distribuição de dividendos aos acionistas em 2023 e 2024.

RESUMO DA ANÁLISE

A liderança da Braskem nas Américas em seus principais produtos, polietileno e polipropileno, 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 determinada por preços. A Braskem é uma companhia de escala mediana em comparação com pares globais do setor químico, como a Dow Chemical Company ('BBB+/Perspectiva Positiva), mas está bem-posicionada em relação a empresas da América Latina, como a Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V. ('BBB'/Estável) e a 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 da companhia 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 I da Braskem, excluindo a Braskem Idesa, deverá se manter em linha com os pares em 2022, em torno de 1,9 vez em 2022. Em bases consolidadas, a alavancagem é alta em relação aos pares durante o ambiente desafiador, com uma expectativa de 2,8 vezes em 2022. Este índice é maior do que o da Orbia, de 2,2 vezes, e o da Alpek em 1,4 vez, bem como a alavancagem de 1,2 vez da Dow. Todas 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.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

A Braskem tem um 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, devido à sua natureza ou à forma como estão sendo por ela administradas.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Adequada: A Braskem adota uma estratégia financeira conservadora e proativa para limitar os riscos associados à natureza cíclica e intensiva em capital de seus negócios. Em 30 de setembro de 2022, a empresa possuía uma sólida posição de caixa, com BRL12,1 bilhões em recursos prontamente disponíveis e aplicações financeiras, excluindo a Braskem Idesa (BRL2,1 bilhões). Na mesma data, a Braskem tinha dívida total consolidada de BRL51,6 bilhões, incluindo BRL11,8 bilhões de dívida da Braskem Idesa. Também em 30 de setembro de 2022, a Braskem reportava dívida de curto prazo de BRL1,7 bilhão, e a Braskem Idesa, de BRL138 milhões.

A forte posição de caixa da Braskem e o seu perfil de amortização de dívida alongado se refletem em baixos riscos de refinanciamento a médio prazo. Entre 2023 e 2025, a empresa terá amortizações de dívidas, em média, de BRL1,5 bilhões por ano. Isto inclui a emissão de 2024 da Braskem, que tinha BRL1,62 bilhão (USD300 milhões) em circulação no mercado em 30 de setembro de 2022. Na mesma data, aproximadamente 93% da dívida total da empresa estavam denominados em dólar. A Braskem possui histórico de forte acesso aos mercados local e internacional de dívida. A flexibilidade financeira da companhia é acentuada por uma linha de crédito em standby não sacada, de USD1 bilhão, com vencimento em 2023.

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: 2 de fevereiro de 2022.

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).

Outras Metodologias Relevantes:

-- Corporate Hybrids and Notching Criteria (12 de novembro de 2020);

-- Non-Financial Corporates Exceeding the Country Ceiling Rating Criteria (8 de janeiro de 2021).

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 Stable	Affirmed	BBB- Rating Outlook Stable
	LC LT IDR	BBB-	Rating Outlook Stable	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)

Braskem Finance Limited

[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.

Debora Jalles

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2621

debora.jalles@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 Finance Limited

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:

<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.

[Chemicals and Fertilizers](#) [Corporate Finance](#) [North America](#) [Latin America](#) [Europe](#) [Cayman Islands](#)

[United States](#) [Brazil](#) [Netherlands](#)
