

Comunicado à Imprensa

Ratings da Braskem S.A. elevados a grau de investimento por maior rentabilidade e redução da dívida; perspectiva estável

2 de setembro de 2021

Resumo da Ação de Rating

- Esperamos que a petroquímica brasileira Braskem S.A. (Braskem) continue se beneficiando das condições de mercado favoráveis no curto prazo, resultando assim em fortes métricas de crédito.
- Em meio à sólida geração de fluxo de caixa no primeiro semestre deste ano, a empresa reduziu sua dívida bruta em cerca de US\$1,7 bilhão.
- Como resultado, em 2 de setembro de 2021, elevamos nossos ratings de crédito de emissor e das dívidas *unsecured* da Braskem de 'BB+' para 'BBB-'. Também elevamos os ratings das notas subordinadas da empresa de 'B+' para 'BB'. Ao mesmo tempo, reafirmamos nosso rating corporativo 'brAAA' na Escala Nacional Brasil da Braskem.
- A perspectiva estável indica nossa visão de que a empresa manterá a alavancagem em cerca ou abaixo de 2,5x nos próximos dois a três anos, apesar da expectativa de spreads petroquímicos mais baixos no futuro.

Fundamento da Ação de Rating

A Braskem registrou melhora considerável na rentabilidade e no fluxo de caixa operacional.

Esperamos que a empresa continue se beneficiando dos elevados spreads petroquímicos nos próximos trimestres, embora estes devam cair gradualmente. Isso deve levar a um EBITDA e fluxos de caixa muito mais fortes até 2022 comparado a nossas projeções anteriores. Esperamos que a empresa mantenha a margem EBITDA acima de 20% até o próximo ano, graças às altas taxas de utilização e em meio a taxas de câmbio relativamente estáveis. Nossa projeção incorpora uma ligeira redução nos spreads petroquímicos em 2022 e um declínio mais acentuado em 2023, devido à recuperação plena da oferta nos Estados Unidos (após o impacto da tempestade de inverno em fevereiro na indústria doméstica), resolução de problemas de logística na Ásia, permitindo que as taxas de frete retornem a níveis mais normais e à medida que novas capacidades entram em operação, principalmente de polietileno (PE). Portanto, projetamos EBITDA (excluindo o da Braskem Idesa) próximo a US\$4,7 bilhões em 2021, caindo para US\$ 3,0 bilhões-US\$ 3,5 bilhões em 2022 e próximo a US\$ 2 bilhões em 2023.

O uso de altos fluxos de caixa para redução da dívida deve permitir que a alavancagem se mantenha alinhada aos níveis históricos de cerca ou menos de 2x nos próximos anos. A Braskem tem usado seus fluxos de caixa para pagar antecipadamente a dívida, demonstrando seu compromisso com baixos níveis de alavancagem em linha com um rating de grau de investimento. Até julho de 2021, a empresa reduziu a dívida bruta em cerca de US\$1,7 bilhão.

ANALISTA PRINCIPAL

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

CONTATO ANALÍTICO ADICIONAL

Thais Abdala
São Paulo
55 (11) 3039-9769
thais.abdala
@spglobal.com

LÍDER DO COMITÊ DE RATING

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

Comunicado à Imprensa: Ratings da Braskem S.A. elevados a grau de investimento por maior rentabilidade e redução da dívida; perspectiva estável

Acreditamos que a Braskem reportará dívida sobre EBITDA de cerca de 1x no final de 2021, nível semelhante ao do primeiro semestre deste ano, mesmo considerando alguma distribuição de dividendos antes do final do ano. Essa métrica é muito mais forte do que 3,6x em 2020 e 5,3x em 2019, e mais alinhada ao nível próximo a 2,0x em 2015-2018.

O colchão nas métricas de crédito proporciona conforto para resistir a uma desaceleração da indústria ou saídas de caixa adicionais. Projetamos agora um índice de alavancagem abaixo de 2,5x até o final de 2022, mesmo se os spreads petroquímicos ficarem cerca de 15% abaixo de nossas premissas de caso-base ou se a empresa pagar mais de R\$ 15 bilhões em dividendos. Além disso, a Braskem pode precisar de provisões adicionais relacionadas ao fenômeno geológico no estado de Alagoas, mas não esperamos que o valor seja material o suficiente para pressionar as métricas de crédito.

Perspectiva

A perspectiva estável indica nossa expectativa de que a Braskem continuará apresentando um desempenho operacional sólido nos próximos trimestres, graças às condições favoráveis da indústria. Esperamos que a empresa gere fortes fluxos de caixa, permitindo-lhe manter a dívida sobre EBITDA abaixo de 2,0x até 2022, sem incorporar grandes distribuições de dividendos. No médio prazo, mesmo considerando ciclos de retração da indústria, esperamos que a Braskem mantenha a alavancagem em cerca de 2,5x, com uma abordagem prudente no pagamento de dividendos, conforme demonstrado historicamente.

Cenário de rebaixamento

Poderemos rebaixar os ratings nos próximos dois anos se a empresa registrar dívida sobre EBITDA de cerca de 3,5x em uma média móvel de três anos. Isso pode resultar de um ou mais dos seguintes fatores:

- Contração significativa nos spreads petroquímicos em meio a uma demanda global mais fraca;
- Aumentos substanciais no pagamento de dividendos;
- Novas provisões consideráveis relacionadas ao evento geológico de Alagoas, que atualmente acreditamos serem improváveis.

Cenário de elevação

Uma elevação dos ratings é improvável no médio prazo, uma vez que os ratings da Braskem são limitados a um degrau acima de nossa avaliação de transferência e conversibilidade (T&C) 'BB+' do Brasil. Poderemos revisar para cima o perfil de crédito individual (SACP - *stand-alone credit profile*) da Braskem nos próximos anos se observarmos uma volatilidade menor em suas métricas de alavancagem. Para isso, esperaríamos um compromisso com uma estrutura de capital mais prudente, mesmo levando em consideração a volatilidade nos mercados de commodities, com dívida sobre EBITDA em 1,5x-2,5x e geração interna de caixa (FFO - *funds from operations*) sobre dívida em 35%-45% ao longo dos ciclos. A elevação dos ratings também dependeria da manutenção de uma liquidez forte e de uma abordagem prudente para investimentos (capex), pagamentos de dividendos ou outras iniciativas financiadas por dívida.

Comunicado à Imprensa: Ratings da Braskem S.A. elevados a grau de investimento por maior rentabilidade e redução da dívida; perspectiva estável

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 [LDPE], alta densidade [HDPE] e linear de baixa densidade [LLDPE]), polipropileno (PP) e policloreto de vinila (PVC). A empresa integra a primeira e segunda geração da indústria petroquímica brasileira, composta pela função de craqueamento da nafta ou etano (petroquímicos básicos) e produção de termoplásticos (poliolefina e PVC). A Odebrecht S.A. (não avaliada) controla 38,3% das ações da Braskem e a Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras (BB-/Estável/-- e brAAA/Estável/--) detém 36,1% das ações. As ações remanescentes da empresa são negociadas na Bovespa, Latibex e NYSE.

Nosso Cenário de Caso-Base

- Volume crescendo 3%-5% nos próximos dois a três anos;
- Taxa de câmbio média de R\$ 5,30-R\$ 5,40 por US\$1 até 2023;
- Preços do petróleo Brent de cerca de US\$65 por barril (bbl) em 2021, US\$ 60 em 2022 e US\$55 em 2023;
- Spreads de grande parte dos produtos da Braskem permanecendo em patamares elevados até o final de 2021. Para 2022, estimamos os spreads 15%-20% abaixo dos de 2021, com quedas mais acentuadas nos spreads de PE e de PP nos EUA. Para 2023, consideramos uma queda de 25%-30% com relação a 2022;
- Capex anual de R\$ 4,0 bilhões-R\$ 4,5 bilhões, alocados principalmente para manutenção e alguns investimentos de pequeno porte para aumento de capacidade e projetos de eficiência;
- Projetamos pagamentos de dividendos de cerca de R\$ 2 bilhões até o final de 2021 e entre R\$ 1,5 bilhão-R\$ 2,0 bilhões em 2022. Essas distribuições dependerão da avaliação da administração da empresa das condições futuras da indústria e, portanto, os números podem variar significativamente.

Tabela 1

Braskem - Principais Métricas*

	-Ano fiscal findo em 31 de dezembro de-				
	2019r	2020r	2021e	2022p	2023p
(R\$ bilhões)					
Receita	49,96	55,78	94,0-98,0	80,0-90,0	70,0-80,0
EBITDA	4,39	9,05	24,0-26,0	15,0-20,0	8,0-13,0
Margem EBITDA (%)	8,8	16,2	25-27	20-24	11-16
Geração interna de Caixa (FFO)	1,56	5,84	15,0-20,0	10,0-15,0	5,0-10,0
Dívida	23,06	32,29	26,0-30,0	24,0-29,0	23,0-29,0
Dívida/EBITDA (x)	5,3	3,6	1-1,5	1,2-1,8	2,3-2,9
FFO/Dívida (%)	6,8	18,1	60-70	45-55	20-30
FOCF/Dívida (%)	(9,3)	14,9	40-50	30-40	0-15

*Todos os números são ajustados pela S&P Global Ratings. r: realizado. e: estimativa. p: projeção.

Comunicado à Imprensa: Ratings da Braskem S.A. elevados a grau de investimento por maior rentabilidade e redução da dívida; perspectiva estável

Liquidez

Avaliamos a liquidez da Braskem como forte. Esperamos que as fontes de caixa excedam os usos em mais de 2,0x nos próximos 12 meses e em mais de 1,5x nos próximos 24 meses. Isso se deve à robusta posição de caixa da empresa, incluindo sua linha de crédito compromissada e fortes fluxos de caixa, que são mais do que suficientes para cobrir dívidas de curto prazo, capex e necessidades de capital de giro. A Braskem tem acesso a fontes de financiamento diversificadas, que sustentam seu perfil de vencimento de dívida suave.

Principais fontes de liquidez:

- Posição de caixa de R\$ 11,3 bilhões em 30 de junho de 2021;
- Linha de crédito disponível de cerca de R\$ 5,3 bilhões (US\$1 bilhão);
- FFO caixa de R\$ 16 bilhões-R\$ 18 bilhões nos 12 meses após junho de 2021.

Principais usos de liquidez:

- Vencimentos da dívida de curto prazo de R\$ 2,5 bilhões em 30 de junho de 2021;
- Capex anual de cerca de R\$ 4 bilhões;
- Saída de capital de giro de cerca de R\$ 3,5 bilhões, incluindo picos sazonais;
- Saídas de caixa relacionadas a Alagoas de cerca de R\$ 4,5 bilhões nos 12 meses após junho de 2021;
- Pagamento de dividendos próximo a R\$ 2 bilhões.

Ratings de Emissão – Análise do Risco de Subordinação

Elevamos nossos ratings da dívida *senior unsecured* da empresa de 'BB+' para 'BBB-' e das notas subordinadas atribuídas à Braskem de 'B+' para 'BB'. Ao mesmo tempo, retiramos os ratings de recuperação da dívida da empresa, uma vez que o rating de crédito de emissor agora é 'BBB-'.

Estrutura de capital

- Avaliamos várias notas *senior unsecured* emitidas ou garantidas pela Braskem.
- Também avaliamos as notas subordinadas da empresa emitidas em 2020. Avaliamos essas notas como tendo elegibilidade de capital intermediária, uma vez que estão subordinadas em liquidação às obrigações de dívida *senior* da Braskem, não podem ser resgatadas por pelo menos 5,5 anos e não estão sujeitas a características que poderiam desincentivar ou atrasar consideravelmente o diferimento.

Conclusões analíticas

Avaliamos a dívida *senior unsecured* da Braskem no mesmo nível do rating de crédito de emissor, pois as dívidas *secured* da empresa são limitadas. Mesmo que a dívida *senior unsecured* se gradue abaixo das dívidas emitidas pelas subsidiárias na estrutura de capital, acreditamos que o risco de subordinação é mitigado por um índice de dívida prioritária muito inferior a 50% e pela forte rentabilidade gerada no nível da controladora. Avaliamos a dívida *unsecured* dos veículos de financiamento no mesmo nível de nosso ratings de crédito de emissor da Braskem, com base em sua garantia dessa dívida.

Elevamos nosso rating das notas subordinadas da Braskem em dois degraus, de 'B+' para 'BB', pois aplicamos dois degraus de rebaixamento para refletir a subordinação quando o rating de

Comunicado à Imprensa: Ratings da Braskem S.A. elevados a grau de investimento por maior rentabilidade e redução da dívida; perspectiva estável

crédito da empresa é 'BB+' ou inferior (grau especulativo), e apenas um degrau para baixo quando é 'BBB-' ou superior. Como resultado, a diferença de dois degraus entre o rating das notas subordinadas e o rating de crédito de emissor resulta de nossa dedução de:

- Um degrau para indicar a subordinação às obrigações de dívida *senior* da empresa; e
- Um degrau para absorção de perdas ou recursos de preservação de caixa. O diferimento do cupom da Braskem é discricionário e não tem limite de tempo.

Tabela de Classificação de Ratings

Rating de Crédito de Emissor	
Escala Global	BBB-/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--
Risco de negócios	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-portfolio	Neutro (sem impacto)
Estrutura de capital	Neutra (sem impacto)
Liquidez	Forte (sem impacto)
Política financeira	Neutra (sem impacto)
Administração e governança	Regular (sem impacto)
Análise de ratings comparáveis	Neutra (sem impacto)

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 para mais informações. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site 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. Utilize a caixa de pesquisa localizada na coluna à esquerda no site.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Refletindo o risco de subordinação em ratings de emissão de entidades corporativas, 28 de março de 2018](#), 28 de março de 2018.
- [Critério Geral: Capital híbrido: metodologia e premissas](#), 1 de julho de 2019.
- [Critério de avaliação de garantias](#), 21 de outubro de 2016.
- [Metodologia e Premissas: Descritores de Liquidez para Emissores Corporativos Globais](#), 16 de dezembro de 2014.
- [Metodologia de Ratings Corporativos](#), 19 de novembro de 2013.
- [Critério | Corporações | Geral: Metodologia corporativa: Índices e ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Metodologia: Fatores de créditos relativos à administração e governança para entidades corporativas](#), 13 de novembro de 2012.
- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1 de julho de 2019.
- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013.

Comunicado à Imprensa: Ratings da Braskem S.A. elevados a grau de investimento por maior rentabilidade e redução da dívida; perspectiva estável

- [Ratings Acima do Soberano - Ratings Corporativos e de Governo: Metodologia e Premissas](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013.

Artigo

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

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BRASKEM S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil	29 de novembro de 2001	8 de julho de 2020

Status do Endosso Europeu

O(s) rating(s) de crédito na escala global foram endossados na Europa 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 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](#), disponível em

Comunicado à Imprensa: Ratings da Braskem S.A. elevados a grau de investimento por maior rentabilidade e redução da dívida; perspectiva estável

<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, 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.

Comunicado à Imprensa: Ratings da Braskem S.A. elevados a grau de investimento por maior rentabilidade e redução da dívida; perspectiva estável

Copyright © 2021 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 COMERCIALIZABILIDADE, 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/ (gratuito) e www.ratingsdirect.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.spglobal.com/usratingfees.

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.