

Comunicado à Imprensa

Ratings da Braskem na escala global rebaixados para 'BB-' por forte aumento na alavancagem e queima de caixa e colocados em *CreditWatch* negativo

22 de agosto de 2025

Resumo da Ação de Rating

- A Braskem S.A. divulgou resultados muito fracos no segundo trimestre, com forte queda nas margens e queima de caixa causada pelas tensões comerciais globais e pelas incertezas que continuam pressionando os preços e os spreads dos produtos petroquímicos. Além disso, houve um impacto de estoques relativo às matérias primas adquiridas a preços mais altos em períodos anteriores.
- Revisamos para baixo nossas premissas de crescimento de volume, uma vez que a empresa não ganhou participação de mercado, apesar dos impostos de importação mais altos no Brasil.
- Como resultado, projetamos agora um EBITDA mais fraco e uma queima de caixa acima de nossa projeção anterior, diminuindo a posição de liquidez da empresa. Nosso cenário-base considera agora um índice de dívida sobre EBITDA de cerca de 9x este ano e 7x no próximo ano.
- Em 22 de agosto de 2025, a S&P Global Ratings rebaixou seu rating de crédito de emissor na escala global da Braskem de 'BB' para 'BB-' e o colocou em *CreditWatch* com implicações negativas. Também rebaixamos nossos ratings de emissão das notas *senior unsecured* da empresa de 'BB' para 'BB-' e das notas subordinadas de 'B' para 'B-'.
- O *CreditWatch* negativo indica a possibilidade de outro rebaixamento nos próximos 90 dias se o desempenho operacional e de fluxo de caixa da empresa no terceiro trimestre não melhorar substancialmente em relação ao primeiro semestre do ano, o que poderia nos levar a revisar novamente nossas projeções para baixo.

Fundamento da Ação de Rating

A Braskem apresentou resultados muito mais fracos do que o esperado no segundo trimestre, levando-nos a projetar uma elevada queima de caixa até, pelo menos, o próximo ano. As tensões comerciais globais e a incerteza sobre as tarifas aumentaram a pressão sobre a demanda de produtos petroquímicos e os spreads durante o segundo trimestre de 2025. A geração de EBITDA da empresa também foi mais baixa devido ao impacto dos estoques no custo, pois a matéria prima foi adquirida a preços mais altos em períodos anteriores. Os resultados trimestrais fracos da Braskem nos levaram a revisar para baixo nossas projeções de cenário-base para a empresa. Presumimos agora que os volumes em 2025 serão em grande medida

Analista principal

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

Contato analítico adicional

Luciano Gremone
Buenos Aires
54-114-891-2143
luciano.gremone
@spglobal.com

Ratings da Braskem na escala global rebaixados para 'BB-' por forte aumento na alavancagem e queima de caixa e colocados em *CreditWatch* negativo

semelhantes aos de 2024. Anteriormente, prevíamos uma expansão de volume de 4% a 5% para 2025-2026, que viria de ganhos de participação de mercado no Brasil em meio a tarifas de importação mais altas, bem como de volumes mais altos da empresa nos EUA e na Europa.

Nossa projeção agora incorpora um ligeiro crescimento da receita em 2025 e alguma melhora no EBITDA, mas muito mais fraca do que nossas expectativas anteriores. Projetamos agora EBITDA entre R\$ 5,0 bilhões e R\$ 5,4 bilhões para 2025, o que dependerá de uma melhora significativa no segundo semestre ante R\$ 1,3 bilhão do primeiro semestre. Isso poderia resultar dos esforços contínuos da empresa para otimizar sua estrutura de custos e do provável benefício das tarifas antidumping sobre o polietileno (PE), que podem entrar em vigor já no próximo mês. No entanto, o consumo significativo de caixa deve levar a um índice de dívida sobre EBITDA de cerca de 9x no final do ano, com tendência para cerca de 7x no próximo ano. Por outro lado, a grande escala e a sólida posição de mercado da Braskem no Brasil mitigam o impacto da alavancagem muito alta e ainda sustentam o novo rating 'BB-'.

Dada a maior queima de caixa até junho de 2025, e considerando nossas projeções atualizadas, a reserva de liquidez da empresa será mais fraca do que seus níveis historicamente sólidos.

Com uma redução na posição de caixa disponível de R\$ 11,2 bilhões em março para R\$ 9,3 bilhões em junho de 2025 e pressões contínuas no fluxo de caixa, não consideramos mais a liquidez da Braskem como um ponto forte. Embora a empresa ainda tenha um perfil de vencimento de dívida prolongado e um custo de dívida relativamente baixo, próximo a 6%, ela começará a enfrentar vencimentos substanciais de dívida nos próximos 2,5 anos. Dada a alta alavancagem da empresa e as difíceis condições do setor, acreditamos que a Braskem agora tem menor flexibilidade financeira, na ausência de desdobramentos favoráveis que permitam uma redução mais rápida da alavancagem.

A empresa pode se beneficiar de alguns desdobramentos positivos na indústria petroquímica brasileira no curto prazo, embora o momento e o impacto em seu fluxo de caixa ainda sejam incertos.

A Braskem solicitou no ano passado uma investigação sobre práticas de dumping nas exportações de PE dos EUA e do Canadá para o Brasil. Essa investigação poderá ter uma votação provisória na Secretaria de Comércio Exterior (SECEX) na próxima semana, após a divulgação da determinação preliminar ocorrida ontem. Caso seja aprovada, a medida sustentaria preços e volumes mais altos de PE para a Braskem. Nossa projeção atual já incorpora um aumento estimado de receita e EBITDA entre US\$200 milhões-US\$250 milhões anuais a partir de setembro deste ano com a implementação das tarifas antidumping, mas o impacto efetivo pode estar sujeito a certa volatilidade.

Além disso, o Congresso está discutindo o REIQ e o PRESIQ, regimes tributários especiais voltados a promover a competitividade da indústria química. Se aprovados, esses regimes poderão ampliar a redução fiscal sobre compras de matérias-primas, atualmente em 0,73%, o que contribuiria para reduzir os custos da empresa.

CreditWatch

A colocação em *CreditWatch* negativo indica a possibilidade de outro rebaixamento nos próximos 90 dias se o desempenho operacional e o fluxo de caixa da empresa no terceiro trimestre não melhorarem substancialmente em relação ao primeiro semestre do ano, o que poderia nos levar a revisar novamente nossas projeções para baixo e estimar uma queima de caixa mais alta para os próximos trimestres. Esperamos resolver o *CreditWatch* nos próximos 90 dias, à medida que monitoramos o desempenho da empresa e temos mais clareza sobre o impacto efetivo das tarifas antidumping sobre a receita e o fluxo de caixa da Braskem.

Descrição da Empresa

A Braskem é a maior produtora de resinas termoplásticas das Américas, com posições de liderança em PE, polipropileno e cloreto de polivinila. A empresa possui 40 plantas no Brasil, Estados Unidos, Alemanha e México, e fornece produtos para clientes em mais de 70 países.

Os fabricantes de produtos plásticos utilizam os produtos da Braskem como insumos para quase todos os segmentos da economia, como embalagens de alimentos, bens de consumo, cuidados pessoais, limpeza doméstica, construção, agronegócio, eletrônicos e infraestrutura.

A companhia é controlada pela Novonor (50,1%) e pela Petrobras (47,0%) por meio de um acordo de acionistas.

Nosso Cenário de Caso-Base

Premissas

- Taxa de câmbio média em relação ao dólar de R\$ 5,75 em 2025 e R\$ 5,8-R\$ 5,9 em 2026 e 2027.
- Preço do petróleo Brent de US\$60 por barril no restante de 2025 e US\$65 a partir de 2026, afetando os preços da nafta.
- Expansão limitada do volume em 2025 e crescimento de 2% a 4% em 2026, acima do crescimento do PIB do Brasil, assumindo uma maior demanda por investimentos em saneamento no país e uma recuperação dos volumes vendidos nos EUA e na Europa após o declínio em 2024 devido a paradas para manutenção.
- Spreads praticamente estáveis em 2025 e com ligeira melhora em 2026, presumindo alguma racionalização do setor em nível global e um crescimento econômico fraco.
- Reduções de custos e despesas decorrentes de várias medidas implementadas pela empresa.
- Investimentos (capex) em níveis de manutenção de cerca de US\$400 milhões em 2025 e 2026, e investimentos estratégicos para expansão da capacidade sob os investimentos REIQ, através dos quais os investimentos são compensados por isenções fiscais. Os investimentos no Rio de Janeiro são para um projeto de expansão baseado em gás, o que aumentaria a competitividade da empresa na base de matéria-prima.
- Saídas de caixa relacionadas ao evento geológico de Alagoas de cerca de R\$ 1,8 bilhão em 2025 e cerca de R\$ 1,1 bilhão em 2026.
- Não consolidamos a subsidiária mexicana Braskem Idesa S.A.P.I. (B-/Estável/--) em nossa análise financeira e projeções para a Braskem.

Principais métricas

Braskem S.A. – Resumo das projeções

Fim do período	31-dez-2025	31-dez-2026	31-dez-2027
R\$ milhões	2025E	2026P	2027P
Receita	73.000-77.000	78.000-83.000	82.000-87.000
EBITDA	5.000-5.400	7.000-7.500	7.500-8.000
Geração interna de caixa (FFO - funds from operations)	1.800-2.200	3.300-3.800	4.000-4.500
Despesa com juros	~3.900	~3.800	~3.800
Investimentos (capex)	3.145	3.196	4.196
Fluxo de caixa operacional livre (FOCF - free operating cash flow)	(1.500) - (1.000)	(500) -(50)	0-1.000
Dívida	45.000-50.000	50.933	51.985
Patrimônio líquido	9.000-9.500	7.000-7.500	6.500-7.500
Caixa e investimentos de curto prazo (reportados)	73.000-77.000	78.000-83.000	82.000-87.000
Índices ajustados			
Dívida/EBITDA (x)	~ 9,0	~ 7,0	6,0 - 7,0
FFO/dívida (%)	~ 4,0	~ 7,0	7,0- 9,0
Cobertura de juros pelo EBITDA (x)	1,0-1,4	1,5-2,0	1,5 - 2,5
Margem EBITDA (%)	~7,0	8,0 - 9,0	9,0 - 9,5

*Todos os números foram ajustados pela S&P Global Ratings, exceto se apresentados como reportados.
R: Realizado. E: Estimado. P: Projetado.

Ratings de Emissão – Análise de Recuperação

Principais fatores analíticos

Revisamos para baixo nosso rating de recuperação de ‘3’ para ‘4’ das notas *senior unsecured* da empresa, devido ao aumento da alavancagem e às perspectivas mais fracas de fluxo de caixa, levando a uma recuperação estimada de 45% em um cenário simulado de default. Rebaixamos o rating das notas *senior unsecured*, emitidas ou garantidas pela Braskem, para ‘BB-’, refletindo nosso rating de recuperação ‘4’ dessas notas. Também rebaixamos o rating das notas subordinadas da empresa emitidas em 2020 para ‘B-’. A diferença de três degraus entre o rating das notas subordinadas e o ICR reflete a dedução de:

- Dois degraus para refletir a subordinação às obrigações de dívida *senior* da empresa; e
- Um degrau para características de absorção de perdas ou conservação de caixa. O diferimento do cupom da Braskem é discricionário e não tem prazo limitado.

Nosso cenário simulado pressupõe um default de pagamento em 2029 devido a spreads petroquímicos persistentemente fracos e condições de mercado desafiadoras que impediriam uma melhora no fluxo de caixa da empresa. Nosso cenário simulado pressupõe que a empresa seria reestruturada com base no princípio de continuidade de suas operações (*going concern*), em vez de liquidada, devido à sua sólida posição de mercado nos mercados em que atua.

Derivamos o valor de empresa (EV - *enterprise value*) *distressed* para a Braskem aplicando um múltiplo de 5,5x ao nosso EBITDA estimado em emergência de cerca de R\$ 4,3 bilhões. O múltiplo de 5,5x está alinhado ao que utilizamos para empresas do mesmo setor com pontos fortes semelhantes.

Ratings da Braskem na escala global rebaixados para ‘BB-’ por forte aumento na alavancagem e queima de caixa e colocados em *CreditWatch* negativo

Default simulado e premissas de avaliação

- Ano do default simulado: 2029
- Jurisdição: Brasil
- EBITDA de emergência: R\$ 4,3 bilhões
- Múltiplo de EBITDA: 5,5x

Estrutura de prioridade de pagamentos (*waterfall*)

- EV líquido (após dedução de 5% referente a despesas administrativas): R\$ 22,4 bilhões
- Dívida *senior unsecured*: R\$ 46,6 bilhões (notas *senior*, debêntures e empréstimos bancários)
- Expectativa de recuperação para as notas *senior unsecured* e debêntures: 45%

Nota: Todos os montantes de dívida incluem seis meses de juros pré-petição.

Tabela de Classificação de Ratings

Rating de crédito de emissor em moeda estrangeira	BB-/ CW Neg./--
Rating de crédito de emissor em moeda local	BB-/CW Neg./--
Risco de negócio	Satisfatório
Risco-país	Moderadamente alto
Risco da indústria	Moderadamente alto
Posição competitiva	Satisfatória
Risco financeiro	Altamente alavancado
Fluxo de caixa/Alavancagem	Altamente alavancado
Âncora	b+
Diversificação/Efeito-portfólio	Neutra/Não diversificado
Estrutura de capital	Neutra
Política financeira	Neutra
Liquidez	Adequada
Administração e governança	Moderadamente negativa
Análise de ratings comparáveis	Positiva
Perfil de crédito individual (SACP - <i>stand-alone credit profile</i>)	bb-

Ratings da Braskem na escala global rebaixados para 'BB-' por forte aumento na alavancagem e queima de caixa e colocados em *CreditWatch* negativo

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 <https://disclosure.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/ratings-criteria> para mais informações. As descrições de cada categoria de rating da S&P Global Ratings estão disponíveis nas “Definições de Ratings da S&P Global Ratings”, em <https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/ratings-definitions>. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site www.capitaliq.com. Todos os ratings mencionados neste relatório são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em www.spglobal.com/ratings.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Corporate Methodology](#), Jan. 07, 2024
- [General: Sector-Specific Corporate Methodology](#), July 7, 2025
- [Hybrid Capital: Methodology And Assumptions](#), Feb. 10, 2025
- [Methodology: Management And Governance Credit Factors For Corporate Entities](#), Jan. 7, 2024
- [Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings](#), Oct. 10, 2021
- [Group Rating Methodology](#), July 1, 2019
- [Corporate Methodology: Ratios And Adjustments](#), April 1, 2019
- [Reflecting Subordination Risk In Corporate Issue Ratings](#), March 28, 2018
- [Recovery Rating Criteria For Speculative-Grade Corporate Issuers](#), Dec. 7, 2016
- [Guarantee Criteria](#), Oct. 21, 2016
- [Methodology: Jurisdiction Ranking Assessments](#), Jan. 20, 2016
- [Methodology And Assumptions: Liquidity Descriptors For Global Corporate Issuers](#), Dec. 16, 2014
- [Country Risk Assessment Methodology And Assumptions](#), Nov. 19, 2013
- [Methodology: Industry Risk](#), Nov. 19, 2013
- [Principles Of Credit Ratings](#), Feb. 16, 2011

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 e busque pela entidade avaliada.

Ratings da Braskem na escala global rebaixados para 'BB-' por forte aumento na alavancagem e queima de caixa e colocados em *CreditWatch* negativo

Copyright © 2025 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, completitude, 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.

Parte do Conteúdo pode ter sido criado com o auxílio de uma ferramenta de inteligência artificial (IA). O Conteúdo Publicado criado ou processado usando IA é composto, revisado, editado e aprovado pela equipe da S&P.

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/usratingsfees.

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