



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Eleva IDRs da Braskem para 'BBB-'; Perspectiva Estável

Tue 21 Dec, 2021 - 4:05 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 21 Dec 2021: A Fitch Ratings elevou os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local da Braskem S.A. (Braskem) para 'BBB-', de 'BB+', e revisou a Perspectiva dos IDRs para Estável, de Positiva. Ao mesmo tempo, a agência afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Braskem, também com Perspectiva Estável.

A elevação reflete melhoras que a empresa fez em sua estrutura de capital durante o ápice do ciclo petroquímico, amortizando cerca de USD1,7 bilhão em dívidas. Os índices de crédito da empresa devem permanecer no patamar de 2,5 vezes, ou abaixo, a médio e longo prazos, apesar de uma esperada deterioração dos spreads. A Fitch prevê que o índice dívida líquida/EBITDA da Braskem ficará entre 1,9 vez e 2,4 vezes durante o período 2022-2023, excluindo as operações no México, e em 2,1 e 2,5 vezes, incluindo-as. Os avanços nas discussões relacionadas ao evento geológico em Alagoas e as saídas de caixa associadas – que permanecem consideráveis, mas administráveis – também foram levadas em consideração nas ações de rating.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Cenário Favorável: As interrupções na produção, devido a questões climáticas, combinadas a limitações logísticas, a forte demanda por resinas e a desvalorização do real resultaram em recordes de altas dos spreads petroquímicos para a Braskem nos últimos cinco trimestres. O cenário-base da Fitch incorpora alguma deterioração nos spreads durante o período 2022-2023, mas permanece acima dos preços médios do ciclo uma vez que as

limitações de oferta devido a problemas logísticos e demanda robusta devem ajudar a compensar a entrada em operação da nova capacidade no período. Este cenário impulsionou a geração de fluxo de caixa operacional da Braskem, com o EBITDA recorrente atingindo recorde de BRL28 bilhões (USD5,3 bilhões) no período de 12 meses encerrado em 30 de setembro de 2021 (USD4,8 bilhões excluindo Braskem Idesa).

CFFO Forte Apesar do Enfraquecimento Dos Spreads: De acordo com as projeções, o EBITDA consolidado recorrente e o fluxo de caixa das operações (CFFO) da Braskem devem ser de BRL16 bilhões e BRL11 bilhões, respectivamente, durante 2022. O fluxo de caixa livre (FCF) não deve ser significativo, devido às contínuas necessidades de capital de giro, capex relativamente maior e desembolsos de cerca de BRL4,6 bilhões relacionados a Alagoas. Para 2023, a expectativa é de que o EBITDA e o CFFO caiam para BRL12 bilhões e BRL10 bilhões, respectivamente. O FCF deve ficar em torno de BRL3,7 bilhões em 2023, após a distribuição de BRL1 bilhão em dividendos, considerando a exigência mínima de 25% do lucro líquido. Ao longo de 2021, a Braskem pagará cerca de BRL6 bilhões em dividendos.

Passivos Legais Referentes a Alagoas: A Braskem possui cerca de BRL7,1 bilhões em provisões referentes ao evento geológico no Estado de Alagoas. Os desembolsos relacionados a estas provisões devem totalizar BRL3 bilhões em 2021, BRL4,6 bilhões em 2022 e BRL1,6 bilhão até 2025. A maior destas provisões está relacionada a despesas de realocação e compensação (BRL4,8 bilhões) e ao fechamento e ao monitoramento de minas de sal (BRL1,5 bilhão). A Fitch considera que quaisquer contingências adicionais, caso ocorram, não seriam superiores a USD350 milhões (BRL2 bilhões) a serem desembolsadas em um horizonte de longo prazo (mais de 10 a 15 anos). Qualquer modificação relevante nestes montantes pode se tornar uma preocupação em relação aos ratings da companhia.

Melhora dos Indicadores de Crédito: A Fitch Ratings estima que a alavancagem líquida consolidada da Braskem atingirá 1,2 vez em 2021; ou 0,9 vez, excluindo as operações no México. Estes índices devem se deteriorar para 2,1 vezes e 1,9 vez, respectivamente, em 2022, devido à retração dos spreads petroquímicos, e devem ficar por volta de 2,5 e 2,4 vezes em 2023. A agência acredita que a Braskem continuará empenhada em manter um forte perfil de crédito e sua política de dividendos conservadora, que define pagamentos dentro dos índices de alavancagem líquida de 2,5 vezes para este ano e para os próximos dois anos.

Sólida Diversificação de Negócios: Os ratings da Braskem se apoiam em sua forte diversificação geográfica e de matérias-primas, bem como em sua liderança no mercado de polietileno e polipropileno. As operações da companhia nos Estados Unidos, na Alemanha e

no México representaram cerca de 34% de seu EBITDA consolidado nos últimos cinco anos, enquanto as operações no Brasil responderam pelo restante. A matéria-prima da Braskem se divide principalmente entre nafta (38%), propeno (34%) e etano (22%), considerando sua joint venture no México, a Braskem Idesa SAPI ('B+' / Observação Positiva / Sob Observação Metodológica). A estratégia da companhia de diversificar sua matriz de matéria-prima reduziu sua exposição a uma única matéria-prima, diminuindo seu custo de produção e melhorando sua competitividade a longo prazo.

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 (cerca de 34% do EBITDA, ao longo do tempo). Outras considerações incluem caixa gerado no exterior por meio de exportações, caixa mantido fora do Brasil e histórico de manutenção de linhas de crédito disponíveis não sacadas.

Exposição à Pemex: O cenário-base da Fitch não incorpora fluxo de caixa significativo proveniente das operações no México, onde a Braskem Idesa tem um acordo de longo prazo de fornecimento de matéria-prima com a Petróleos Mexicanos (Pemex, 'BB-' / Perspectiva Estável). A assinatura de um aditivo aos termos do contrato de fornecimento de etano com a Pemex deve reduzir os riscos de negócio da Braskem Idesa. O aditivo reduz as incertezas quanto à sustentabilidade dos negócios e aos níveis de lucratividade, que devem se manter fortes ao longo do ciclo petroquímico. A subsidiária mexicana tem o desafio de aumentar seu volume de etano importado. A Fitch não incorporou qualquer suporte financeiro da Braskem à subsidiária. Com as recentes renegociações da dívida de project finance da Braskem Idesa com títulos, a obrigação formal de USD208 milhões de patrimônio contingente e USD150 milhões de garantia de pagamento da dívida foi extinta.

Mudança de Controle: A Fitch classifica a Braskem em base individual e, portanto, um evento referente a mudança de controle acionário não desencadearia automaticamente 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, IDR 'BB-' / Perspectiva Negativa), que possui 36,1% do capital total e 47,0% do capital votante. Recentemente, os acionistas manifestaram interesse em vender suas ações preferenciais e migrar a empresa para o Novo Mercado, o nível máximo de governança corporativa da Bovespa (B3).

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 diante de:

- Índice dívida líquida/EBITDA, excluindo a Braskem Idesa, consistentemente abaixo de 1,5 vez;
- Aumento da clareza das operações da empresa no México no que diz respeito à sustentabilidade do fornecimento de etano;
- Dívida líquida consolidada de menos de 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;
- Solicitação de dividendos por parte dos acionistas acima da esperada;
- Mudanças na estratégia de administração da Braskem que alterem seu adequado perfil financeiro, caracterizado por robusta liquidez e cronograma de longo prazo de amortização da dívida.
- Aumento das reivindicações de passivos contingentes relacionados ao incidente em Alagoas;
- Aumento do suporte financeiro à filial da empresa 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 do Cenário-base da Fitch Para a Braskem Incluem:

- Volumes estáveis em 2021 e 2023;
- Para 2022 e 2023, spreads de polietileno em torno de USD730 e USD620 e de polipropileno em USD900 e USD730, respectivamente;
- Investimentos médios de USD730 milhões em 2021-2023;
- Cerca de USD30 milhões em dividendos provenientes da Braskem Idesa em 2021-2023;
- BRL6 bilhões em dividendos em 2021 e 25% de pagamento sobre o lucro líquido a partir de 2022.

RESUMO DA ANÁLISE

A liderança da Braskem nas Américas em seus principais produtos, polietileno e polipropileno, é um dos pontos fortes fundamentais 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 média em comparação com pares globais do setor químico, como a Dow Chemical Company ('BBB+'/'Perspectiva Estável'), mas está bem-posicionada em relação a empresas da América Latina, como a Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V. ('BBB'/'Perspectiva Estável') e a Alpek, S.A.B. de C.V. ('BBB-'/'Perspectiva Estável') em termos de escala, rentabilidade e diversificação geográfica.

Cerca de 34% do EBITDA da Braskem são gerados no exterior. 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 as altas nos preços das matérias-primas e as estratégias de repasse.

A alavancagem atual da Braskem é positiva em relação ao índice médio de longo prazo de 2,5 vezes da Orbia e da Alpek e é superior ao índice de 2,0 vezes da Dow Chemical

Company. 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 local e internacional.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

A Braskem tem um Score de Relevância 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 mineração de sal em Alagoas. Isto tem impacto negativo no perfil de crédito da companhia e é relevante para o rating, 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 o rating, em conjunto com outros fatores.

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de relevância de crédito 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. Para mais informações sobre os Scores de Relevância de ESG da Fitch, acesse 'www.fitchratings.com/esg'.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Robusta: A Braskem adota uma estratégia financeira conservadora e proativa para limitar os riscos associados à exposição à natureza cíclica e intensiva em capital de seus negócios. Em 30 de setembro de 2021, a companhia possuía sólida posição de caixa, com BRL13,4 bilhões em recursos prontamente disponíveis e aplicações financeiras, excluindo a Braskem Idesa (BRL1,6 bilhão) e BRL1,2 bilhão em fundos restritos relacionados a questões legais envolvendo ao incidente em Alagoas. Na mesma data, a Braskem tinha dívida total de BRL44,8 bilhões, incluindo BRL11,7 bilhões de dívida da Braskem Idesa. Também em 30 de setembro de 2021, a Braskem reportava dívida de curto prazo de BRL1,3 bilhão, enquanto a Braskem Idesa possuía BRL7,2 bilhões, que se referem principalmente à sua dívida de project finance, que foi alocada na dívida de curto prazo – posteriormente refinanciada com uma nova emissão de títulos.

A forte posição de caixa da Braskem e seu perfil de amortização de dívida alongado se refletem em baixos riscos de refinanciamento a médio prazo. O caixa prontamente disponível da Braskem, desconsiderando a linha de crédito em standby, é suficiente para

cobrir a amortização da dívida até meados de 2027. 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 2026.

Em julho de 2020, a Braskem emitiu USD600 milhões em notas híbridas. Os títulos se qualificaram como 50% de capital híbrido, pois atenderam aos critérios da Fitch em relação a subordinação, inadimplência cruzada, ausência de covenants relevantes, vencimento final de pelo menos cinco anos, capacidade de diferir cupons por pelo menos cinco anos e ausência de disposições retroativas (look-back provisions). Como resultado destas características, o rating da emissão ficou dois graus abaixo do IDR da Braskem, para refletir a elevada subordinação e, conseqüentemente, a maior severidade de perda e o maior risco de falha de desempenho em relação às obrigações seniores da emissora e da garantidora.

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:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 16 de agosto de 2002.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 12 de maio de 2021.

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/brasil'.

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 (15 de outubro de 2021);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Outra Metodologia Relevante:

- 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- Upgrade	BB+

subordinated	LT	BB	Upgrade	BB-
Braskem America Finance Company				
senior unsecured	LT	BBB-	Upgrade	BB+
Braskem S.A.	LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable		BB+ Rating Outlook Positive
	Upgrade			
	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable		BB+ Rating Outlook Positive
	Upgrade			
	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable		AAA(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed			
Braskem Finance Limited				
senior unsecured	LT	BBB-	Upgrade	BB+

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Debora Jalles

Director

Analista primário

+55 21 4503 2621

debora.jalles@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Lucas Aristizabal

Senior Director

Analista secundário

+1 312 368 3260

lucas.aristizabal@fitchratings.com

Joe Bormann, CFA

Managing Director

Presidente do Comitê

+1 312 368 3349

joe.bormann@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 \(pub. 15 Oct 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)**APPLICABLE MODELS**

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 (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

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://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES DE CADA ESCALA E CATEGORIA DE RATING, INCLUINDO DEFINIÇÕES REFERENTES A INADIMPLÊNCIA, PODEM SER ACESSADAS EM [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/PT/REGION/BRAZIL](https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil), EM DEFINIÇÕES DE RATINGS, NA SEÇÃO DE EXIGÊNCIAS REGULATÓRIAS. 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 DE 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](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.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Copyright © 2021 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. 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. 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 os 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 disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a 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).

[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
