



Braskem

Julia Monteiro, CNPI

Julia.monteiro@prospercorretora.com.br
(55-21) 2138-8467

Resumo DRE (R\$ milhões)

BR GAAP	3T09	3T08	3T09/3T08	2T09	3T09/2T09
Receita Líquida	4.047	5.094	-20,6%	3.688	9,7%
Lucro Bruto	971	814	19,3%	641	51,5%
EBITDA	838	726	15,4%	566	48,1%
Margem EBITDA	20%	14%	6,5 p.p.	15%	5,4 p.p.
Lucro Líquido	645	-819	178,8%	1.156	-44,2%
Margem Líquida	16%	-16%	32 p.p.	31%	-15,4 p.p.

Fonte: Braskem

Expectativa dos Resultados (R\$ milhões)

BR GAAP	Realizado	Expectativa	Var. %
Receita Líquida	4.047	4.030	0,4%
EBITDA	838	652	28,5%
Lucro Líquido	645	658	-2,0%

Fonte: Bloomberg

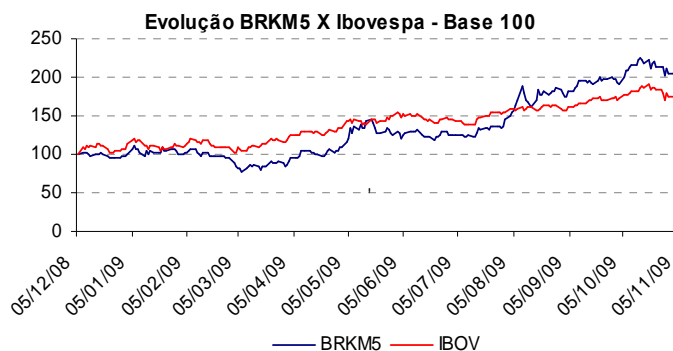
Indicadores de Mercado (12 meses)

Ativo: BRKM5	05/11/2009
Preço Máximo R\$ (últ. 52 sem.)	13,10
Preço Mínimo R\$ (últ. 52 sem.)	4,36
Volume Médio, 21 dias (R\$ Mil)	17.897
Preço / Lucro	-20,16
Preço / Valor Patrimonial	1,08
Dividend Yield	0,00
Valor de Mercado (R\$ Milhões)	5.983
Price Sales Ratio	0,40
Dividendo Pago p/ Ação	0,00

Indicadores Financeiros (12 meses)

	30/09/2009
Lucro por Ação (R\$)	-0,58
Valor Patrimonial p/ Ação (R\$)	10,83
Rentabilidade do Patrimônio (%)	-5,30
Rentabilidade do Ativo (%)	-1,4

Fonte: Economática



Última Cotação: BRKM3 – R\$ 11,21
BRKM5 – R\$ 11,70

Resultado do 3T09, recuperação com bom desempenho operacional!

A Braskem divulgou o resultado apurado no terceiro trimestre de 2009. A empresa confirmou a recuperação já demonstrada no segundo trimestre e registrou aumentos de produção, volume de vendas e preços. O crescimento da economia brasileira e os estímulos do governo aos setores da construção civil e automobilístico impulsionaram a demanda interna tanto de polímeros como de insumos básicos. No mercado internacional, o aquecimento da demanda está associado à restrições nas taxas de operação na Europa e problemas operacionais na China e no Oriente Médio favorecendo o crescimento das vendas e dos preços.

A receita líquida cresceu 10% na comparação entre os trimestres correntes. Os destaques deste bom desempenho foram as resinas termoplásticas (PE, PP e PVC) com aumento de 10% nas vendas no mercado doméstico e o resultado das exportações, que foram 7% superior, saindo de US\$ 542 milhões no 2T09 e chegando a US\$ 579 milhões no 3T09. As resinas compuseram 58% da receita líquida total e as exportações 27%. Em relação ao 3T08, constatamos uma redução de 21% nas receitas, impactada principalmente pela queda dos preços.

O custo dos produtos vendidos (CPV) foi de R\$ 3,1 bilhões no 3T09, variação pequena de 1% em relação ao trimestre anterior, apesar do maior volume vendido. O alto nível de utilização da capacidade instalada reduziu o custo fixo por produto e a modernização realizada nas paradas programadas em 2008 gerou economias de custos variáveis. Essa eficiência operacional minimizou a alta do preço do nafta que representa 67% do CPV e acompanha a cotação internacional do petróleo. Comparando com 3T08, o CPV teve queda de 28%, o que é explicado principalmente pela redução de 38% na cotação internacional da nafta e menores custos de operação. Já as despesas com vendas, gerais e administrativas contabilizaram R\$ 293 milhões, 7% menor que no 3T08 e 2% maior que 2T09, consequência da maior disciplina de custos e despesas implementadas desde o início do ano.

O EBITDA consolidado da Braskem atingiu R\$ 838 milhões e a Margem chegou a 20%, ambos superaram as expectativas e os trimestres-base anteriores. A melhor eficiência operacional, que conteve custos e despesas e a evolução nas condições de mercado (demanda e preços) conduziram a empresa a esse expressivo resultado de geração de caixa na comparação entre trimestres correntes. Em relação ao mesmo trimestre do ano passado verificamos que a redução de 28% do CPV foi o fator predominante na evolução do EBITDA e da Margem.

O lucro líquido foi de R\$ 645 milhões, apresentando uma queda de 44% ante 2T09. Tal resultado é consequência direta de menores ganhos financeiros com o efeito da desvalorização do dólar sobre a dívida. A moeda se depreciou 9% neste período ante 16% em 2T09. Outro fator que contribuiu para o menor resultado financeiro e lucro foi a contabilização extraordinária de todos os encargos tributários relativos à decisão desfavorável do STF em relação ao processo de IPI Crédito-Prêmio no valor de R\$ 108 milhões de reais. Comparando 3T09 com 3T08 verificamos uma variação de R\$ 1.464 milhões, revertendo um prejuízo de R\$ 819 milhões. O melhor desempenho operacional e o efeito cambial sobre o endividamento que entre os períodos foi positivo, enquanto no terceiro trimestre de 2008 foi negativo.



A dívida líquida consolidada foi de R\$ 6.687 milhões com prazo médio de 9,8 anos e 65% atrelada à moeda norte americana. Apesar do bom perfil e da redução de alavancagem financeira medida pela relação dívida líquida/*EBITDA* que foi de 2,74 vezes no 3T09 ante 3,16 vezes em 2T09. Vemos a exposição ao dólar como um fator de instabilidade nos resultados da companhia. Lembramos ainda que a Braskem possui exposição líquida a essa moeda, o que gera a necessidade de proteção contra a sua valorização.

Quanto às perspectivas para o quarto trimestre, enfatizamos que o cenário de preços é incerto. No mercado internacional, a dinâmica entre os fatores controle das taxas de operação dos *crackers*, entrada de novas capacidades na Ásia e Oriente Médio, desaceleração sazonal de demanda na Ásia, recuperação econômica na Europa e Estado Unidos, ainda questionável e a especulação com petróleo que afeta o preço do nafta torna imprevisível a decisão dos *players* e a sustentabilidade da demanda e das margens. No mercado doméstico, acreditamos que a demanda continuará aquecida para o próximo trimestre justificada pelo bom desempenho do setor alimentício e outros relacionados às festas de fim de ano; aquecimento da construção civil; a alta sazonal do setor agrícola e níveis de estoques na cadeia ainda inferiores a 2008.

Acreditamos no desenvolvimento da eficiência operacional da empresa principalmente pelo foco dado pela administração aos ganhos de produtividade, a redução de custos e despesas, a estratégia de acesso a matérias primas mais baratas e a segregação dos negócios da controlada QuantiQ com a criação da distribuidora Variant especializada na comercialização de resinas termoplásticas. Porém salientamos que o desempenho financeiro tem muito peso no resultado final da empresa. Lembramos o complicado processo de aquisição da Quattor e a avaliação de possíveis oportunidades de aquisição nos EUA de empresas com dificuldades financeiras podem gerar instabilidade de baixa para os preços de suas ações. Enfatizamos ainda que o cenário de incerteza pode comprometer os resultados futuros, devido a forte correlação com os preços.



Análise Gráfica

BRASKEM (BRKM5): Ontem (05/11/09) fechou com indicativo de queda e logo acima de importante suporte a 11.62 e que rompido indicaria a saída de movimento de alta iniciado no começo de agosto com queda pelo menos até 10.90 e melhor somente a 9.45. Começaria a sair desta queda curta com oscilação acima de 12.00, mas somente acima de 12.58 confirmaria sustentação para retomar alta.

1º gráfico Diário e 2º zoom



Ewerton Zacharias, CNPI

Silvia Chandrowski Zanotto - (55-11) 3027 0323

**Declaração do Analista**

O analista responsável pela elaboração deste relatório declara, nos termos do art. 5º da Instrução CVM nº 338/03 que:

- I. suas análises refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente e autônoma;**
- II. não mantém vínculo com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado;**
- III. a instituição à qual está vinculado, bem como os fundos, clubes e carteiras de investimentos em valores mobiliários por ela administrados não possui participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% (um por cento) do capital social de quaisquer companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise, ou esteja envolvida na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;**
- IV. não é titular, direta ou indiretamente, de valores mobiliários de emissão da companhia objeto de sua análise, que representem 5% (cinco por cento) ou mais de seu patrimônio pessoal, ou esteja envolvido na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;**
- V. tanto o analista como a instituição a que está vinculado, não recebem remuneração por serviços prestados ou apresentam relações comerciais com qualquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado, ou pessoa natural ou pessoa jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse da companhia;**
- VI. sua remuneração ou esquema de compensação do qual é integrante, não está atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários emitidos por companhias analisadas no relatório ou às receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela instituição a qual está vinculado.**

Este documento foi realizado pela Prosper S/A Corretora de Valores e Câmbio, e está sendo fornecido ao seu destinatário exclusivamente com a finalidade de apresentar informações sobre a(s) empresa(s) e os valores mobiliários de que trata; não constitui uma oferta de venda ou uma solicitação para aquisição de tais valores mobiliários. As informações utilizadas para sua confecção foram obtidas de fontes públicas primárias ou secundárias, ou diretamente junto à(s) empresa(s), e foram combinadas com estimativas e cálculos feitos pela Prosper S/A Corretora de Valores e Câmbio. Consideramos tais fontes confiáveis e de boa fé, porém as informações não foram independentemente conferidas e nenhuma garantia, expressa ou implícita, é feita sobre sua exatidão ou completude. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudança, sem que isto implique na obrigação de sua atualização ou revisão ou de qualquer comunicação com respeito a tal mudança. Eventuais opiniões aqui contidas a respeito da compra, venda ou manutenção de valores mobiliários ou a respeito da ponderação de tais valores mobiliários numa carteira real ou teórica expressam o melhor julgamento dos analistas envolvidos em sua preparação, porém não devem ser tomados por investidores atuais ou potenciais como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza.

Em conseqüência, a Prosper S/A Corretora de Valores e Câmbio, as empresas a ela relacionadas e os analistas envolvidos em sua elaboração não aceitam responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do conteúdo deste documento. Ocasionalmente, a Prosper S/A Corretora de Valores e Câmbio, as empresas a ela relacionadas, seus acionistas, diretores e funcionários podem, de acordo com o permitido por lei, possuir posição dos valores mobiliários objeto deste documento ou negociar ou intermediar negociações com tais valores mobiliários ou de outra maneira estar interessados em transações relacionadas a eles.

Rio de Janeiro: Praia de Botafogo, 228 - Botafogo - CEP 22250-906 - (21) 2138-8200 / Avenida Rio Branco, 123 - 9º andar - Centro - CEP 20040-005 - (21) 2505-2700 / Av. das Américas, 500 - Bl. 4 - 3º andar - sl. 304 - Barra da Tijuca - CEP 22640-100 - (21) 3485-9650 / R. Ataulfo de Paiva, 482 - 7º andar - Leblon - CEP 22440-033 - (21) 2540-0303 /
São Paulo: R. Doutor Renato Paes de Barros, 750 - 16º andar - Itaim Bibi - CEP 04530-001 - (11) 2138-8288 / **Brasília:** SCS Quadra 07, Bl. A, 100 - 6º andar - salas 601, 603 e 605 - Ed. Torres do Pátio Brasil - CEP 70398-900 - (61) 3031-5800 / **Belo Horizonte:** Av. Brasil, 1500 - Funcionários - CEP: 30.140-001 - (31) 3546-8200