

Rating Action: Moody's atribui rating Ba1 as notas propostas da Braskem

Global Credit Research - 22 Apr 2010

Aproximadamente USD 750 milhões em títulos de dívida afetados

Sao Paulo, April 22, 2010 -- A Moody's Investors Service atribuiu um rating em moeda estrangeira Ba1 a aproximadamente USD 750 milhões em notas seniores sem garantia de ativos reais com vencimento em 2020 a serem emitidas pela Braskem Finance Ltd. (Ilhas Cayman) e garantidas pela Braskem S.A. ("Braskem"). A perspectiva do rating é estável. Os recursos líquidos advindos da emissão serão utilizados para refinar a dívida existente, melhorando assim o perfil de vencimento de dívida da empresa sem elevar sua alavancagem. O rating das notas não é limitado pelo teto soberano do Brasil em moeda estrangeira de Baa2 com perspectiva positiva.

O rating atribuído é o seguinte:

Emissor: Braskem Finance Ltd. (Ilhas Cayman)

- aproximadamente USD 750 milhões em notas seniores sem garantia de ativos reais com vencimento em 2020 garantidas pela Braskem S.A.: rating em moeda estrangeira Ba1

Ratings existentes:

Emissor: Braskem S.A.

- Rating corporativo: Ba1 (escala global); Aa2.br (escala nacional brasileira)

Emissor: Braskem Finance Ltd. (Ilhas Cayman)

- USD 500 milhões em notas seniores sem garantia de ativos reais com vencimento em 2018 garantidas pela Braskem S.A.: rating em moeda estrangeira Ba1

A perspectiva para todos os ratings é estável.

O rating das notas propostas e a perspectiva estável supõem que os documentos finais da operação não sejam materialmente diferentes da documentação legal analisada pela Moody's até o momento e assume que estes acordos sejam legalmente válidos, compulsórios e executáveis.

O rating corporativo Ba1 da Braskem é suportado por sua margem operacional acima da média do setor, a qual resulta de taxas de capacidade de utilização historicamente elevadas, relacionamentos de longo prazo com clientes, customização de produtos e barreiras relacionadas a logística para importação de resinas termoplásticas. O rating também inclui a alta exposição da empresa aos preços voláteis de nafta, sua baixa diversificação geográfica em comparação com seus pares internacionais, e o risco de evento associado ao processo de internacionalização da empresa, que inclui investimentos em projetos em países vizinhos com risco soberano mais alto que o Brasil. As recentes aquisições da Quattor Participações S.A. ("Quattor") e dos ativos da Sunoco Chemicals nos Estados Unidos contribuíram para melhorar a diversidade operacional da Braskem ao adicionar três locais de produção relevantes. Por fim, o nível de informações acima da média da Braskem, suas boas práticas de governança e a participação relevante da Petrobrás na empresa são considerados fatores positivos ao crédito. O rating Ba1 das notas no mesmo nível que o rating corporativo Ba1 (perspectiva estável) da Braskem prevê o declínio no curto prazo do nível de dívidas garantidas e dívidas com prioridade de recebimento para cerca de 20% da dívida total consolidada pro-forma da Braskem incluindo a Quattor e os ativos de polipropileno da Sunoco Chemicals nos Estados Unidos.

A perspectiva estável reflete a expectativa da Moody's de que a Braskem manterá sua posição de liderança no mercado brasileiro de resinas termoplásticas, melhorará suas margens consolidadas, e administrará com prudência sua posição de liquidez (mantendo uma posição de caixa mínima de BRL 3 bilhões) e estrutura de capital, o que inclui a redução da alavancagem em termos de Dívida Líquida Total Ajustada pelo EBITDA para cerca de 3,0x no curto prazo. Além disso, a perspectiva estável assume que os projetos na Venezuela sejam estruturados de maneira a isentar a Braskem de quaisquer obrigações além da contribuição de capital prevista de 15%.

Dada a alta alavancagem da Braskem para sua categoria de rating, a Moody's não prevê uma pressão positiva sobre

o rating ou perspectiva da empresa no curto prazo. No entanto, o rating ou a perspectiva poderiam ser elevados caso a alavancagem diminua para um nível que a Moody's considera ser mais compatível com o caráter volátil dos fluxos de caixa da Braskem, com Dívida Líquida Total Ajustada pelo EBITDA se estabilizando próximo a 2,5x mesmo durante anos em que há pressão sobre as margens. Uma elevação também exigiria que a Braskem mantivesse uma liquidez forte. Por fim, a capacidade da Braskem de manter as margens EBITDA acima de 15% durante um ciclo de baixa econômica na indústria global seria um fator positivo para os ratings.

Uma pressão negativa sobre o rating ou perspectiva poderia resultar de uma administração de liquidez mais fraca ou de uma alavancagem persistentemente alta, com Fluxo de Caixa Retido (definido como Geração Bruta de Caixa menos Dividendos) pela Dívida Líquida Total Ajustada materialmente abaixo de 20% e Dívida Líquida Total Ajustada pelo EBITDA acima de 3,0x. Ademais, o rating ou perspectiva poderiam ser afetados negativamente caso a Braskem assumira riscos mais altos do que os previstos nos projetos na Venezuela. O rating em moeda estrangeira das notas emitidas garantidas da Braskem Finance Ltd. poderia sofrer pressão negativa caso o nível de dívida consolidada da Braskem garantida por ativos reais não diminua como o previsto no curto prazo ou caso a Braskem forneça garantias à dívida da Quattor.

A última ação de rating da Moody's para a Braskem ocorreu em 22 de janeiro de 2010, quando seus ratings corporativos Ba1 na escala global e Aa2.br na escala nacional brasileira e sua perspectiva estável foram afirmados, seguindo o anúncio do acordo de aquisição do controle da Quattor. Em 01 de fevereiro de 2010, a Moody's comentou que os ratings e a perspectiva da Braskem não foram afetados pela aquisição das operações de polipropileno da Sunoco Chemicals.

A principal metodologia utilizada para atribuição de rating à Braskem foi a "Moody's Global Chemical Industry rating methodology" (dezembro de 2009), disponível no site da Moody's (www.moody's.com) no subdiretório "Rating Methodologies" na aba "Research & Ratings". Outras metodologias e fatores que podem ter sido considerados nesse processo de rating também podem ser encontrados no subdiretório "Rating Methodologies" no site da Moody's.

Pro-forma para a aquisição da Quattor e dos ativos de polipropileno da Sunoco Chemicals, a Braskem é a maior companhia petroquímica nas Américas, com uma capacidade anual de produção de aproximadamente 6.5 milhões de toneladas de resinas termoplásticas, além de aromáticos e gasolina automotiva. A receita líquida consolidada pro-forma (incluindo a Quattor e os ativos de polipropileno da Sunoco Chemicals) foi de aproximadamente USD 11 bilhões em 2009.

New York
Brian Oak
Managing Director
Corporate Finance Group
Moody's Investors Service
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

Sao Paulo
Richard Sippli
Vice President - Senior Analyst
Corporate Finance Group
Moody's America Latina Ltda.
55-11-3043-7300



© Copyright 2010, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ARE MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC.'S ("MIS") CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MIS DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT

NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. CREDIT RATINGS DO NOT CONSTITUTE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS ARE NOT RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. CREDIT RATINGS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MIS ISSUES ITS CREDIT RATINGS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The ratings, financial reporting analysis, projections, and other observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. Each user of the information contained herein must make its own study and evaluation of each security it may consider purchasing, holding or selling. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

MIS, a wholly-owned credit rating agency subsidiary of MOODY'S Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MIS have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MIS for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,500,000. MCO and MIS also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at www.moody's.com under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."

Any publication into Australia of this Document is by MOODY'S affiliate MOODY'S Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657, which holds Australian Financial Services License no. 336969. This document is intended to be provided only to wholesale clients (within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001). By continuing to access this Document from within Australia, you represent to MOODY'S and its affiliates that you are, or are accessing the Document as a representative of, a wholesale client and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this Document or its contents to retail clients (within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001).