

Announcement: Moody's atribui rating Ba1 para as notas propostas da Braskem

Global Credit Research - 21 Jul 2010

Aproximadamente USD 350 milhões em títulos de dívida afetados

Sao Paulo, July 21, 2010 -- A Moody's Investors Service atribuiu um rating em moeda estrangeira Ba1 às notas seniores sem garantia de ativos reais, com vencimento em 2020, no montante de aproximadamente USD 350 milhões a serem emitidas pela Braskem Finance Ltd. (Ilhas Cayman) e garantidas pela Braskem S.A. ("Braskem"). A emissão proposta é uma reabertura de uma emissão similar concluída em maio de 2010, quando a Braskem captou USD 400 milhões. A emissão de notas proposta faz parte do gerenciamento financeiro da Braskem para melhorar seu perfil de vencimento de dívida e não afetará seus índices de alavancagem, visto que os recursos líquidos serão utilizados para pré-pagar dívida existente. A perspectiva do rating é estável.

Rating atribuído:

Emissor: Braskem Finance Ltd. (Ilhas Cayman)

Aproximadamente USD 350 milhões em notas seniores sem garantia de ativos reais, com vencimento em 2020, garantidas pela Braskem S.A. Ba1 rating em moeda estrangeira

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

- USD 400 milhões em notas seniores sem garantia de ativos reais, com vencimento em 2020, 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 assumem que estes acordos sejam legalmente válidos, vinculantes e executáveis.

O rating corporativo Ba1 da Braskem é suportado por seu grande tamanho como a maior empresa petroquímica no Brasil e nas Américas por capacidade de produção, com margens operacionais acima da média do setor resultantes de taxas de capacidade de utilização historicamente elevadas, relacionamentos de longo prazo com clientes, customização de produtos e barreiras relacionadas à 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. As recentes aquisições da Quattor Participações S.A. ("Quattor") e dos ativos da Sunoco Chemicals nos Estados Unidos contribuíram para a melhora da 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 novos projetos sejam estruturados de maneira a isentar a Braskem de quaisquer obrigações além da contribuição de capital prevista.

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 assuma 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 abril de 2010, quando atribuímos um rating em moeda estrangeira Ba1 às notas seniores sem garantia de ativos reais, com vencimento em 2020, emitidas pela Braskem Finance Ltd. (Ilhas Cayman) e garantidas pela Braskem S.A.

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.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.

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

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



© 2010 Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors and affiliates (collectively, "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. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from reliable sources; however, MOODY'S does not and cannot in every instance independently verify, audit or validate information received in the rating process. 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.moodys.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 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.