

# Braskem



**Sua estrutura de capital está alinhada à sua estratégia de negócios?**

Pedro Freitas, CFO  
5 de novembro de 2019

# OVERVIEW BRASKEM | POR REGIÃO

## PERFIL

## MATÉRIA PRIMA

## PRODUTOS FINAIS



29 Plantas  
64 % Market Share <sup>(1)</sup>

#1 - Líder

85% Nafta  
15% Gás



→ PE 3,0 MM t/ano  
→ PP 1,9 MM t/ano  
→ PVC 0,7 MM t/ano  
→ Químicos 10,7 MM t/ ano



2 Plantas  
Escritório Comercial na  
Holanda

Propeno



→ PP 0,6 MM t/ano



6 Plantas  
1 Planta em construção  
#1 - Líder

Propeno



→ PP 1,6 MM t/ano



4 Plantas  
#1 - Líder

Etano

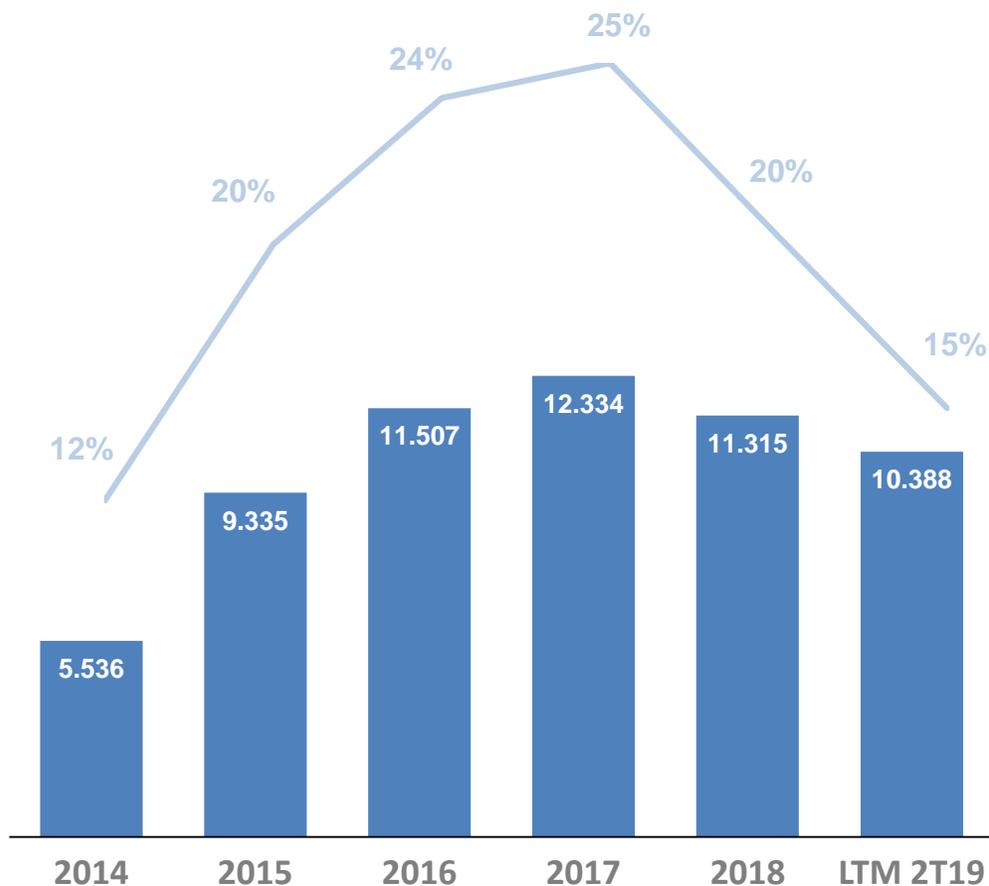


→ PE 1,0 MM t/ano

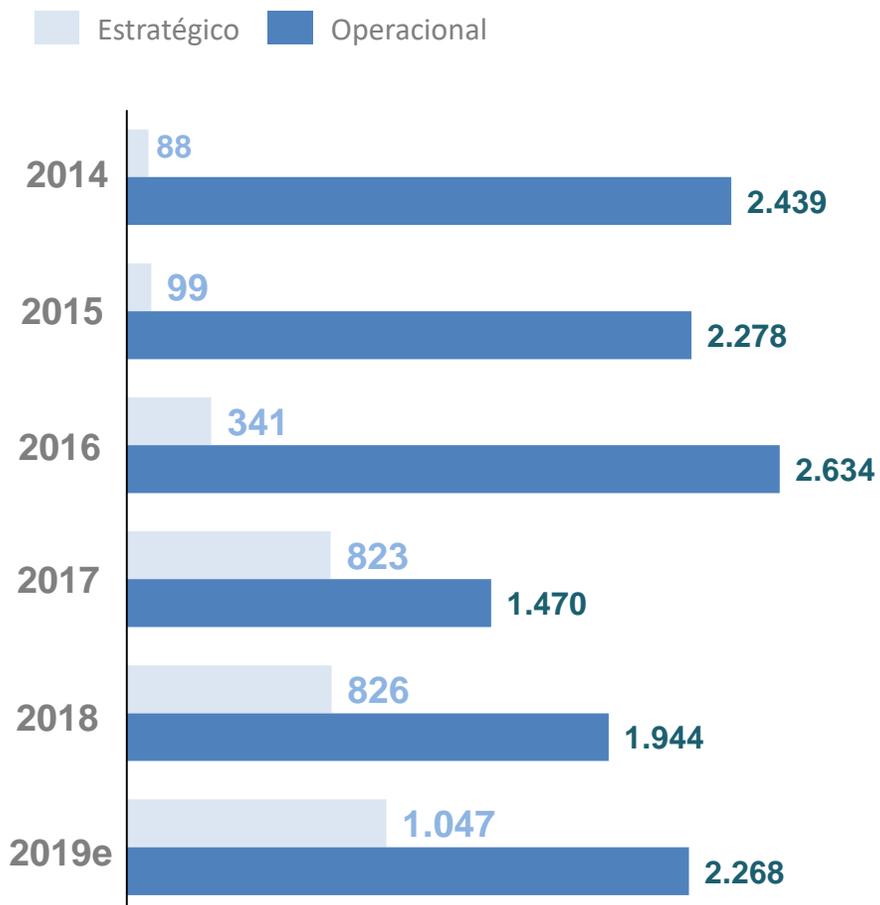
(1) Data base 31/03/2019

# BRASKEM EM NÚMEROS | HIGHLIGHTS FINANCEIROS

## EBITDA (R\$ MM) | MARGEM EBITDA



## INVESTIMENTOS CORPORATIVOS (R\$ MM)



# ESTRUTURA DE CAPITAL

Contexto dinâmico de competitividade global: estrutura de capital é fator determinante para a sobrevivência e perpetuidade do negócio.

Ao reavaliar a sua estratégia de capital a Braskem busca estabelecer uma *ótica* sob 4 dimensões:

- Prazo de vencimento e *timing* de captação
- Exposição cambial
- Indexação (pré ou pós)
- Métricas de alavancagem financeira

Ponderações entre fatores internos e externos à Companhia, assim como o *trade-off* entre perfil de risco e custo são sempre *drivers* importantes para a tomada de decisão.

Aspectos que influenciam a Braskem no desenho de sua estratégia de estrutura de capital de longo-prazo estão detalhados a seguir.

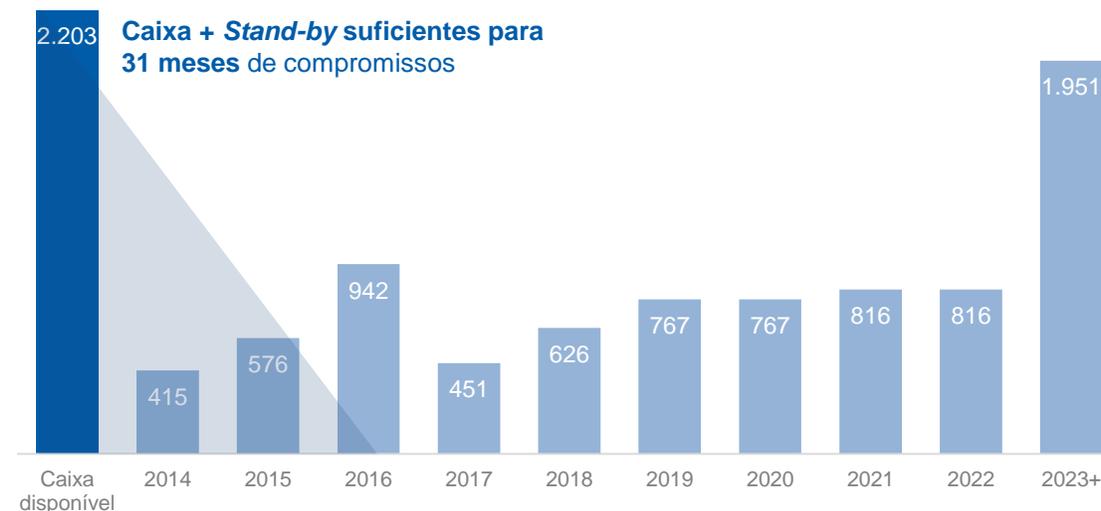
# PRAZO DE VENCIMENTO E *TIMING*

- Braskem sempre buscou perfil de dívida alongado.
- Estratégia condizente com ambiente cíclico de mercado.
- *Timing* para emissões definido de acordo com plano de investimentos, mercado petroquímico e economia.

G-Spread (% a.a.)  
Bond Braskem 2024



Agenda de vencimentos em mar/14  
Valores em US\$ MM



- Conforto em relação à posição de liquidez versus vencimentos possibilita **aguardar melhor momento para novas captações.**
- Exemplo: quase 4 anos sem acessar o mercado entre 2014 e 2017, mas mantendo solidez financeira.

# PRAZO DE VENCIMENTO E *TIMING*

- Incertezas relacionadas à liquidez de curto-prazo também são observadas para definir novas captações.
- Fatores de risco de mercado fora do controle da empresa (*commodities*, câmbio, etc.) podem determinar grandes oscilações no fluxo de caixa.

## Agenda de vencimentos em jun/19

Valores em US\$ MM

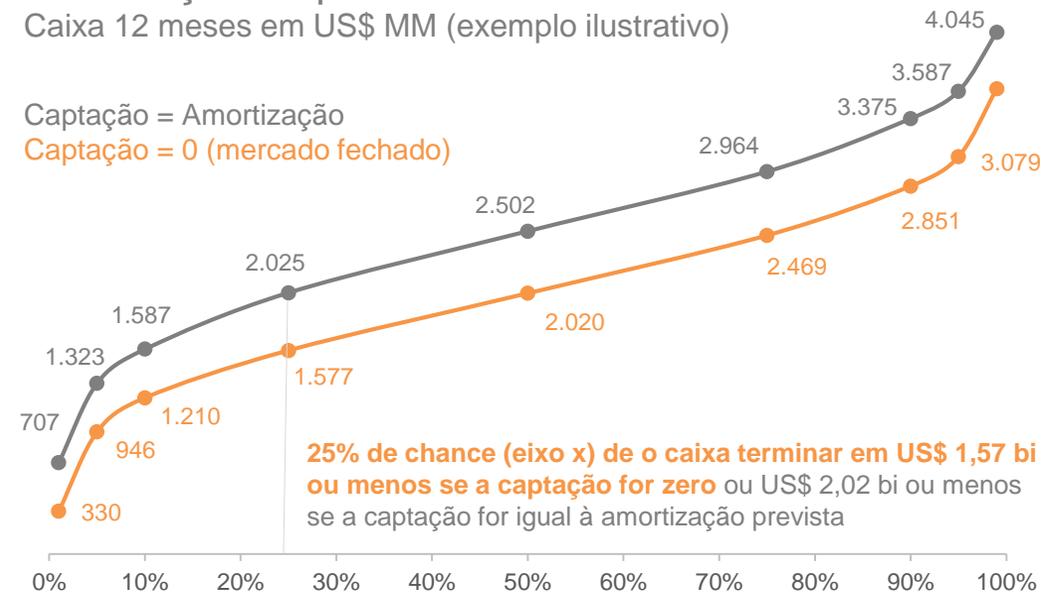


## Distribuição de probabilidades

Caixa 12 meses em US\$ MM (exemplo ilustrativo)

Captação = Amortização

Captação = 0 (mercado fechado)



- Posição atual de caixa + *stand-by* é suficiente para cobrir 46 meses dos vencimentos das dívidas.
- Novo acesso ao mercado tende a melhorar ainda mais essa cobertura.

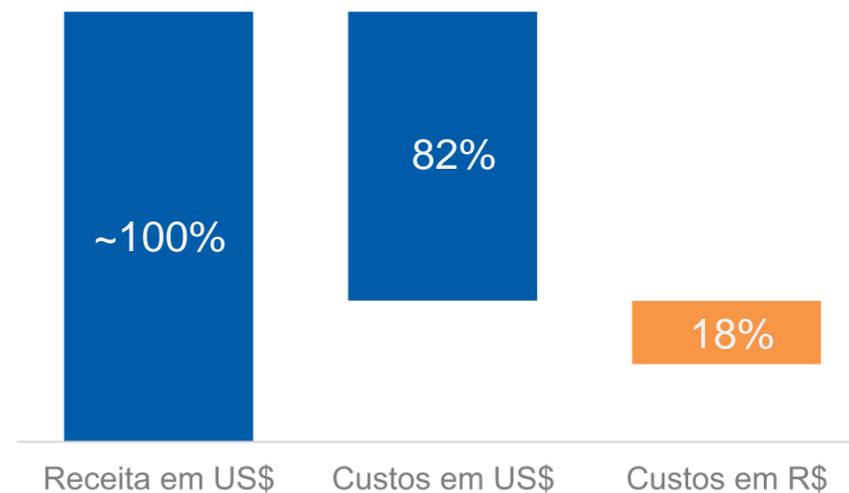
# EXPOSIÇÃO CAMBIAL

- Braskem gere sua estrutura de capital alinhada à sua exposição cambial. Objetivo é o balanceamento entre ativos e passivos em cada moeda.
- Mercado petroquímico se caracteriza por referências internacionais em US\$: exposição majoritária ao dólar.
- Custos em R\$ são fonte de exposição passiva, de modo que novas dívidas em R\$ aumentam o risco cambial. Por isso, a empresa prioriza captações em US\$.

# 95%

da **dívida bruta denominada em US\$** em junho de 2019, e apenas 5% em R\$

Origem da exposição cambial ao R\$



- Acesso ao mercado brasileiro é em geral condicionado ao uso de *swaps*, para não aumentar a posição passiva.
- Captações em outras moedas também são avaliadas periodicamente (principalmente EUR).

# INDEXAÇÃO

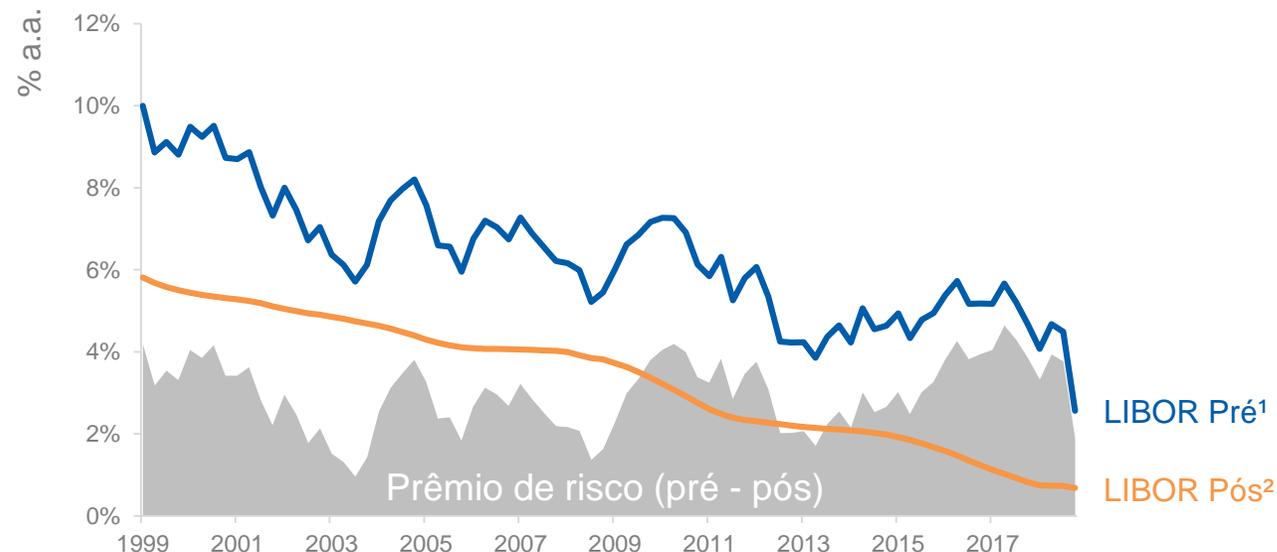
- Historicamente, observa-se um prêmio de risco (maior custo) para emissões pré-fixadas.
- Mesmo assim, Braskem prioriza uma estrutura de capital pré-fixada, já que:

(1) Taxas variáveis são fator de risco adicional no já volátil ambiente petroquímico.

(2) Previsibilidade em relação ao fluxo de caixa da dívida possibilita investimentos de longo-prazo mesmo em ambiente cíclico.

(3) Mercado de capitais é fonte principal de recursos de longo-prazo e tem mais receptividade a emissões pré-fixadas.

Prêmio de risco LIBOR 10y pré vs pós  
Backtest dos últimos 20 anos



<sup>1</sup> custo do swap de LIBOR 10y 10 anos antes da data indicada no eixo x.

<sup>2</sup> custo médio da LIBOR pós nos 10 anos anteriores à data do eixo x.

# 90%

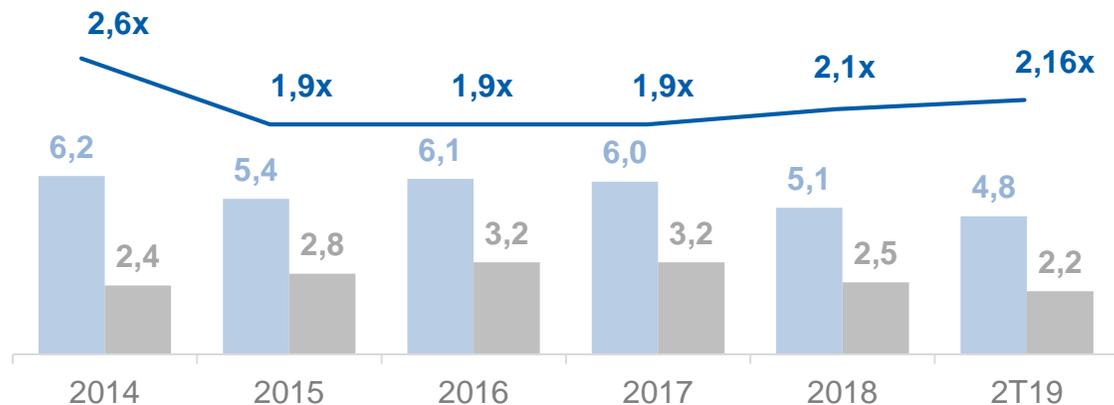
da **dívida bruta da empresa pré-fixada** e 10% pós-fixada em jun/19

# ALAVANCAGEM FINANCEIRA

- Braskem se aproveita da competitividade do custo de dívidas quando comparada ao custo de *equity*.
- Empresa assume **uma posição conservadora para evitar que o risco de cenários desfavoráveis** levem a uma dinâmica insustentável da dívida.

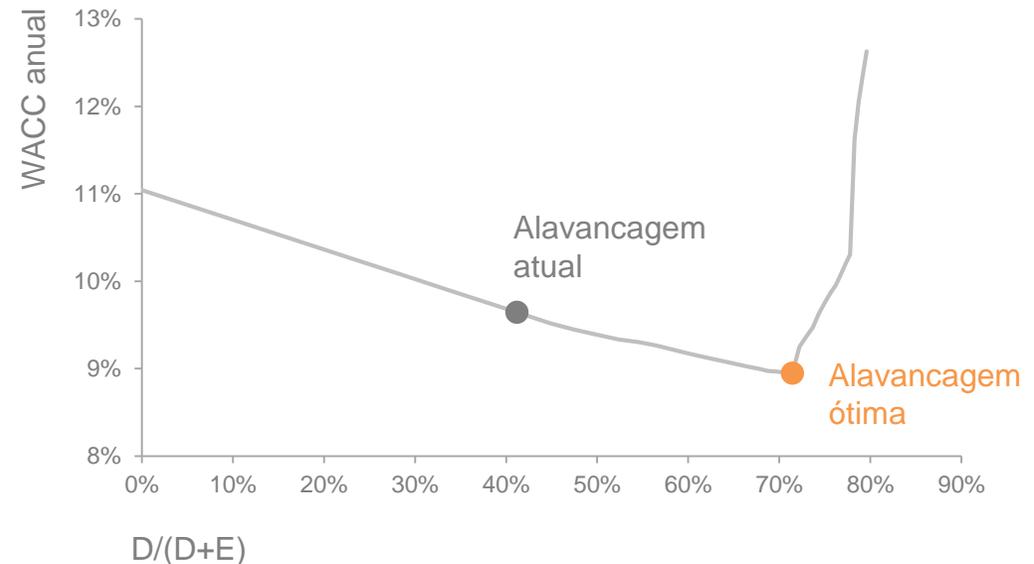
Dívida Líquida/EBITDA  
Sem considerar Braskem Idesa

Dívida Líquida  
EBITDA



## Estrutura ótima de capital

Ponderação entre *equity* e dívida: exemplo ilustrativo



- Razão Dívida Líquida/EBITDA também é observada e ficou abaixo de 2,5x nos últimos anos.
- *Investment Grade* (BBB-) por FITCH e S&P.

# COSIDERAÇÕES FINAIS | CONCLUSÕES

- Uma sólida estrutura de capital é fator determinante para a estabilidade das empresas em ambientes cíclicos, altamente relacionados à performance econômica e em escala global de competitividade.
- A Braskem tem aprendido nos últimos anos a gerir a sua estrutura de capital de uma maneira cada vez mais proativa e consciente dos *trade-offs* embutidos em cada uma das dimensões de escolha.
- No contexto específico da empresa, os aspectos de risco e otimização do capital têm direcionado as decisões para uma estrutura:
  - com prazos de vencimento bem alongados;
  - majoritariamente composta por dívidas pré-fixadas em US\$;
  - com ponderação equilibrada entre *equity* e dívida;
- A reavaliação constante da estrutura de capital não apenas de longo-prazo, mas também de curto-prazo tem permitido a Braskem absorver a volatilidade recente do setor, mantendo sólida sua posição de crédito.

# PERGUNTAS E COMENTÁRIOS

OBRIGADO!

