



1º TRIMESTRE DE 2005

Marcelo Hideki Ouchi  
0xx11 3242-7161 – ramal 235  
marcelo@coinvalores.com.br

**BRASKEM PN**

>>> Petroquímico

Código	Cotação	VPA	Cot/ VPA	LL 04 (R) R\$ MM	LL 05 (P) R\$ MM	P/L 2005	Preço Alvo	Up Side	Parecer
BRKM5	R\$ 100,65	R\$ 46,79	2,20	692,7	1.137,6	8,0	R\$ 152,00	51,0%	Comprar

LL – Lucro Líquido (R) – Realizado (P) – Projetado

**. : BALANÇO SINTÉTICO (R\$ MILHÕES)**

ATIVO	31/mar/05	31/dez/04	PASSIVO	31/mar/05	31/dez/04
Circulante	5.833,7	5.409,8	Circulante	4.174,3	4.612,4
Disponível	1.833,3	1.773,8	Fornecedores	2.283,6	2.038,9
Clientes (Líquido)	1.877,5	1.442,6	Financiamentos	1.167,4	1.856,3
Estoque	1.440,6	1.536,1	Dividendos e JSCP	190,9	191,6
Outros Ativos	682,3	657,3	Impostos	271,3	230,2
			Outros Passivos	261,1	295,4
Realizável a Longo Prazo	902,3	965,9	Exigível a Longo Prazo	6.194,0	5.965,6
			Financiamentos	4.426,8	4.219,1
			Outros	1.767,2	1.746,6
Permanente	8.458,3	8.592,9	Patrimônio Líquido	4.826,1	4.390,6
Investimentos	94,1	90,7			
Imobilizado	5.403,0	5.397,2			
Diferido	2.961,3	3.105,1			
<b>Total do Ativo</b>	<b>15.194,3</b>	<b>14.968,6</b>	<b>Total do Passivo</b>	<b>15.194,3</b>	<b>14.968,6</b>

JSCP = Juros sobre o Capital Próprio

**. : PRINCIPAIS CONTAS DA DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS SINTÉTICA (R\$ MILHÕES)**

	1º trim/05	4º trim/04	AV %	1º trim/04	AV %	Acumulado		
						Mar/05	Mar/04	AV %
Receita Líquida	3.383,3	3.049,7	10,9%	2.381,1	42,1%	3.383,3	2.381,1	42,1%
CPV	(2.502,2)	(2.160,3)	15,8%	(1.762,2)	42,0%	(2.502,2)	(1.762,2)	42,0%
Desp. Operac.	(278,1)	(355,8)	-21,8%	(181,5)	53,2%	(278,1)	(181,5)	53,2%
EBITDA	688,0	661,0	4,1%	529,0	30,1%	688,0	529,0	30,1%
Margem EBITDA %	20,3%	21,7%	-1,3 pp	22,2%	-1,9 pp	20,3%	22,2%	-1,9 pp
Res. Financeiro Liq.	(254,0)	(81,5)	211,5%	(368,4)	-31,1%	(254,0)	(368,4)	-31,1%
Ñ Operac Equiv. Outros	(38,4)	(52,1)	-26,3%	(26,5)	45,2%	(38,4)	(26,5)	45,2%
Impostos	(104,9)	86,5	-x-	(32,9)	218,8%	(104,9)	(32,9)	218,8%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>205,7</b>	<b>486,5</b>	<b>-57,7%</b>	<b>9,6</b>	<b>2035,8%</b>	<b>205,7</b>	<b>9,6</b>	<b>2035,8%</b>

pp = pontos percentuais



## . : ANÁLISE

A Braskem divulgou seus resultados referentes ao primeiro trimestre de 2005, sendo que no período sua receita líquida foi de R\$ 3,075 bilhões, apresentando aumento de 44,0% em comparação com o mesmo trimestre do ano passado. O crescimento da receita no 1º trim./05 pode ser atribuído à política de alinhamento de preços do mercado doméstico aos preços internacionais. A oferta mundialmente reduzida permitiu aos produtores petroquímicos de resinas termoplásticas expressivos aumentos nos preços praticados, reduzindo o impacto da alta dos custos.

Com relação aos custos, estes também apresentaram crescimento, passando de R\$ 1,585 bilhão no 1º trim/04 para R\$ 2,319 bilhão no 1º trim/05, o que representa aumento de 46,31%. Visto que os custos aumentaram mais que as receitas, a margem bruta da companhia reduziu 1,38 p.p.. Influenciaram na elevação dos custos o aumento expressivo do preço da nafta e o maior volume de vendas da Braskem. O preço médio da Nafta ARA (Amsterdã – Roterdã – Antuérpia) passou de US\$ 323 / tonelada no 1º trim/04 para US\$ 429 / tonelada no 1º trim/05.

Com relação aos seus resultados, a geração operacional de caixa da empresa, medida pelo conceito EBITDA, apresentou melhora de 30,0%, tendo passado de R\$ 529 milhões no 1º trimestre de 2004 para R\$ 688 milhões no mesmo período de 2005. A Braskem registrou lucro líquido de R\$ 206 milhões, valor muito superior em comparação aos R\$ 10 milhões obtidos no 1º trim/04.

Acreditamos que a companhia apresentou bom desempenho no primeiro trimestre desse ano, resultado positivamente influenciado pela elevada demanda, que propiciou o aumento dos preços médios dos seus produtos. A forte demanda externa afeta positivamente os preços de exportação e acaba balizando praticamente todos os preços praticados no mercado interno. Além desses fatores, os aumentos de capacidade e as elevadas taxas de utilização dos equipamentos propiciaram significativos aumentos nos seus volumes de produção. A Braskem planeja investir R\$ 650 milhões ao longo de 2005, principalmente em programas de aumento de capacidade e ganho de produtividade e eficiência e, assim, nossa expectativa é de que esses investimentos se transformem em pontos muito positivos para a companhia no futuro. Considerando as boas expectativas, tanto setoriais quanto para a companhia, e os bons números apresentados, nossa recomendação é de compra para as ações da Braskem.

## IMPORTANTE

Destaca-se que os Comentários, Análises e Projeções contidas neste trabalho foram elaboradas de forma absolutamente independente das posições detidas por esta instituição, refletindo a opinião pessoal dos analistas que as avaliam. Os analistas da Coinvalores não mantêm vínculo algum com colaboradores das companhias que são alvo de nossas análises e projeções. A Coinvalores não detém participação acionária superior a 1% do capital das empresas objetos destas indicações (de compra, venda ou manutenção). Nenhum dos analistas da Coinvalores possui 5% ou mais de seu patrimônio pessoal em ações da(s) companhia(s) objeto deste trabalho. Nenhum diretor, empregado ou representante da Coinvalores exerce cargo de diretor, conselheiro da administração ou fiscal das companhias cujos valores mobiliários são alvo de análise neste trabalho. E, finalmente, a remuneração dos Analistas de Investimentos da Coinvalores não está de forma alguma ligada a nenhum tipo de relação comercial com as companhias de capital aberto negociadas em bolsa de valores.

Este trabalho é fornecido a seu destinatário com a finalidade exclusiva de apresentar informações e os valores mobiliários de que trata, não se constituindo numa oferta de venda ou uma solicitação para compra de ações. As informações utilizadas para sua elaboração foram obtidas de fontes públicas e/ou diretamente junto à(s) companhias(s), objeto da análise. Consideramos tais fontes confiáveis e de boa fé, porém não há nenhuma garantia, expressa ou implícita, sobre sua exatidão. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. As opiniões aqui contidas a respeito da compra, venda ou manutenção dos papéis das companhias em análise ou a ponderação de tais valores mobiliários numa carteira teórica expressam o melhor julgamento dos analistas responsáveis por sua elaboração, porém não devem ser tomados por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Desta forma, a Coinvalores e os analistas envolvidos em sua elaboração não aceitam responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do conteúdo deste documento.



. : EQUIPE COINVALORES

---

>> Analistas de Investimentos

Marco Aurélio Barbosa e Sandra Ap. Peres	Telecom. Fixa e Móvel  Diversos	marco@coinvalores.com.br  sandra@coinvalores.com.br	3242-7161 r. 245  3242-7161 r. 242
Elaine Rabelo	Bancos, Siderurgia, Mineração, Metalurgia, Autopeças/Transportes e Bens de Capital.	elaine@coinvalores.com.br	3242-7161 r. 204
Tatiane C. C Pereira	Consumo, Eletroeletrônicos, Papel Celulose, Fertilizantes e Têxtil.	tati@coinvalores.com.br	3242-7161 r. 244
Marcelo Hideki Ouchi	Concessões Públicas, Energia, Petróleo e Petroquímico.	marceloho@coinvalores.com.br	3242-7161 r. 235

---

>> Mesa de Operações / Bovespa

Luiz Carlos Camasmie Gabriel	lalo@coinvalores.com.br	3106-0151 r. 462/463
Kelly Scheiner	kelly@coinvalores.com.br	3106-0151 r. 454/455
João Pinto Braga Filho	zito@coinvalores.com.br	3106-0151 r. 452/453
Sílvia Helena de Oliveira	helena@coinvalores.com.br	3106-0151 r. 466/467
Flávio Veiga Gonçalves	flavioveiga@coinvalores.com.br	3106-0151 r. 456/457

---

>> Atendimento Home Broker

Otávio Ulisses de Araújo Sant'anna	otavio@coinvalores.com.br	0800-170340
Paulo Botelho de Abreu Sampaio Neto	paulo@coinvalores.com.br	0800-170340
Marcio Espigares	mespigares@coinvalores.com.br	0800-170340

---

>> Diretoria

Fernando Ferreira da Silva Telles	fernando@coinvalores.com.br	3106-0151 r. 413/414
Paulino Botelho de Abreu Sampaio	paulino@coinvalores.com.br	3106-0151 r. 470/471

---