

PETROQUÍMICAValor: **BRASKEM (XBRK)**

Precio	5,19	DPA	0,11
Cap Bursátil	1.250	RD	2,08%
Nº Acciones	240,86	Ebitda O6	412
RRPP	2.183	DF/RRPP	1,14
DF	2.480	VF/Ebitda	7,56
CASH	617	VF	3.113

Magnitudes en euros y M euros.
1 euro = 2,75 reales brasileños (R\$).

Año	Bº Neto	Bpa	PER	Ventas
2003	59	0,24	19,3	3.423
2004	191	0,79	11,7	4.414
2005	228	0,95	7,5	6.211
2006	30	0,13	42,5	4.295
2007 E	262	1,09	4,8	6.796
2008 E	146	0,61	8,6	4.619

Descripción de la compañía

Braskem es la mayor compañía petroquímica de Latinoamérica, con unos activos totales superiores a los de 7.000 millones de dólares. Es también una de las cinco mayores industrias brasileñas de capital privado.

Entre los atributos de la empresa figura el hecho de contar con el mayor y más moderno complejo de investigación del sector en América Latina, el Centro de Tecnología e Innovación Braskem, ubicado en Rio Grande do Sul, donde se desarrollan productos, procesos, aplicaciones y nuevos mercados.

Braskem es líder del mercado latinoamericano de resinas termoplásticas, una posición que ocupa desde su formación, en agosto de 2002, cuando los grupos Odebrecht y Mariani integraron sus activos petroquímicos en Copene Petroquímica del Nordeste, antigua central de materias primas petroquímicas, que controlaban desde 2001. Los dos grupos unieron sus compañías petroquímicas, para dar lugar a una única empresa. El resultado es que en la actualidad Braskem es la primera petroquímica integrada de Brasil, es decir, la única que combina en una sola empresa operaciones de primera y segunda generación de la cadena productiva del plástico. Esta integración le genera grandes ventajas competitivas y una importante eficiencia operativa.

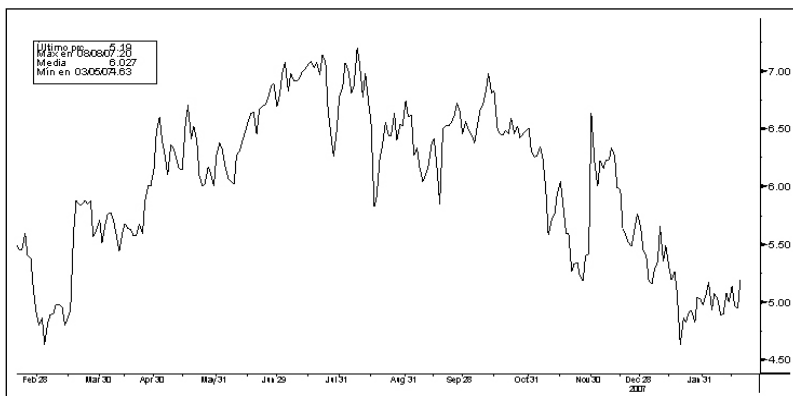
En Brasil, tiene el 40 por ciento de cuota de mercado del polietileno, el 43 por ciento del de polipropileno y el 55 por ciento del de PVC, tres resinas termoplásticas que tienen su origen en el petróleo. La empresa, además, produce otros petroquímicos básicos como el etileno, el propileno, el benceno, la caprolactama, además de gasolina y GLP (gas de cocina). Emplea a más de 3.000 personas en sus 14 centros de producción.

Braskem está controlada por el grupo Odebrecht, que tiene participaciones directas e indirectas en la compañía. Son también accionistas Petroquisa (brazo petroquímico de Petrobras), Belgravia Empresa Inmobiliaria y el BNDESPAR. Sus acciones se negocian en las Bolsas de Valores de Sao Paulo (Bovespa), en la Bolsa de Nueva York y en el mercado Latibex.

Evolución y perspectivas

En noviembre de 2007, Braskem anunció un acuerdo de inversiones con Petrobras, Petroquisa y Odebrecht, con el objetivo de buscar la integración en Braskem de activos petroquímicos de propiedad de Petrobras y Petroquisa. Esta integración dará lugar a una empresa con escala global y más competitiva, lo que representa una nueva etapa en el proceso de consolidación del sector brasileño. El objetivo de Braskem es llegar a lograr de aquí a 2012 un aumento significativo de su capacidad de producción, al pasar de 10 a 14 millones de toneladas. También quiere convertirse en una de las diez petroquímicas globales por capitalización bursátil.

COTIZACIÓN SEMANAL AL CIERRE (desde 19-2-07 a 19-2-08)



Además de ser la mayor compañía petroquímica de Latinoamérica y una de las cinco mayores industrias brasileñas de capital privado, Braskem es una de las pioneras en I&D en el país carioca, con un complejo y moderno centro de desarrollo de procesos, aplicaciones y nuevos mercados.

Balance y cuenta de resultados

Braskem registró una facturación neta en el tercer trimestre de 2007 de 4.623 millones de reales brasileños (MR\$), es decir, 1.680 millones de euros, un 2,1% menos que en el mismo periodo de 2006 y un 7% menos que en el segundo trimestre de 2007. El EBITDA también bajó, para situarse en 755 MR\$ (275 millones de euros), un 5% menos. El beneficio neto alcanzó los 132 MR\$ (48 millones de euros), un 53% menos que en el segundo trimestre, pero dio la vuelta al resultado negativo del tercer trimestre de 2006, en que los gastos financieros se comieron el resultado operativo. Tomando el periodo acumulado de nueve meses, las ventas crecieron un 10%, el EBITDA un 21% y el beneficio neto alcanzó los 541 MR\$ (197 millones de euros), catorce veces más que en los nueve primeros meses de 2006.

El balance se ha desapalancado bastante, para llegar a un ratio de endeudamiento financiero bruto sobre recursos propios del 114%, con 617 millones de euros en tesorería y una buena generación de flujos de caja. Mucha deuda está en dólares.

OPINIÓN

Braskem muestra múltiplos bajos, aunque pueden variar en 2008. La cotización se ha resentido mucho y a duras penas el valor del mercado supera la mitad de los recursos propios. Aunque es una acción de riesgo elevado (divisa, país, deuda, etc.), el precio es atractivo. Nuestra recomendación es COMPRAR.

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO

	2002	2003	2004	2005	2006
ACTIVO					
Inmovilizaciones Materiales Brutas	2.134,763	2.333,251	2.521,242	3.687,462	2.300,364
Depreciación Acumulada	(901,284)	(960,125)	(1.028,124)	(1.513,936)	
Otros Activos Fijos	1.578,510	1.298,524	1.151,293	1.388,014	1.486,182
Inmovilizado	2.811,989	2.671,650	2.644,411	3.561,540	3.786,545
Existencias	239,486	292,427	424,956	571,229	569,091
Deudores	436,928	595,239	383,819	597,342	542,182
Tesorería y similares	42,565	63,921	485,053	778,331	648,000
Otro circulante	263,875	165,177	181,834	173,319	229,091
Activo Circulante	982,854	1.116,764	1.475,662	2.120,221	1.988,364
Total Activo	3.794,843	3.788,414	4.120,073	5.681,761	5.774,909

PASIVO

Capital Suscrito	497,091	515,042	941,425	1.240,149	1.275,636
Reservas	(6,365)	61,439	217,028	412,827	316,727
Resultados	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Dividendos Entregados en el Ejercicio	6,454	1,987	52,992	109,029	0,000
Fondos Propios	497,180	578,468	1.211,445	1.762,005	1.592,364
Socios Externos	116,668	151,288	56,185	44,181	8,000
Provisiones para Riesgos y Gastos	19,739	22,299	26,445	52,930	0,000
Deuda financiera a CP	774,854	749,236	492,596	329,555	568,727
Otra deuda a CP	662,981	447,480	683,027	1.131,436	1.340,000
Acreedores a Largo Plazo	1.437,835	1.196,716	1.175,623	1.460,991	1.908,727
Deuda financiera a LP	1.393,488	1.388,437	1.167,193	1.624,205	1.720,000
Otra deuda a LP	329,934	451,205	483,181	737,447	535,273
Acreedores a Corto Plazo	1.723,422	1.839,642	1.650,374	2.361,652	2.255,273
Ajustes por periodificación y otras deudas	0,000	0,000	0,000	0,000	10,909
Total Pasivo	3.794,844	3.788,413	4.120,072	5.681,759	5.775,273

RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO	2002	2003	2004	2005	2006
Ingresos brutos	2.202,309	3.423,204	4.413,799	6.211,128	5.485,091
Impuestos a las ventas	(469,303)	(657,333)	(1.040,905)	(1.446,157)	(1.190,182)
Ingresos netos	1.733,006	2.765,871	3.372,894	4.764,971	4.294,909
Costo de ventas	(1.421,177)	(2.207,408)	(2.511,501)	(3.776,136)	(3.611,636)
Margen Bruto de Explotación	311,829	558,463	861,393	988,835	683,273
Gastos de Explotación y Externos	(124,401)	(128,787)	(179,815)	(286,827)	(328,000)
Otros Gastos e Ingresos	172,476	225,934	262,169	362,257	56,727
Resultado Bruto de Explotación	359,904	655,610	943,747	1.064,265	412,000
Amortizaciones	(172,476)	(225,934)	(262,169)	(362,257)	(138,909)
Resultado Neto de Explotación	187,428	429,676	681,578	702,008	273,091
Ingresos Financieros	149,224	2,451	16,678	(12,252)	0,000
Gastos Financieros	(806,703)	(194,446)	(357,157)	(246,267)	(329,818)
Otros resultados	202,059	(82,400)	(113,058)	(161,308)	50,545
Resultado Actividades Ordinarias	(267,992)	155,281	228,041	282,181	(6,182)
Extraordinarios	(19,453)	(1,321)	(8,276)	(9,168)	2,909
Resultado Consolidado Antes de Impuestos	(287,445)	153,960	219,765	273,013	(3,273)
Impuesto sobre Beneficios	(21,503)	(33,535)	(21,845)	(64,642)	34,182
Resultado Consolidado del Ejercicio	(308,948)	120,425	197,920	208,371	30,909
Resultado Atribuido a Socios Externos	50,982	(61,720)	(6,796)	19,704	(0,727)
Resultado del Ejercicio	(257,966)	58,705	191,124	228,075	30,182
Cash flow	(85,490)	284,639	453,293	590,332	169,091

Beneficio Neto / Ingresos Totales (%)	(14,89)	2,12	5,67	4,79	0,70
Margen Bruto de Explotación / Ing. Totales (%)	17,99	20,19	25,54	20,75	15,91
Gastos Financieros / Ingresos Totales (%)	46,55	7,03	10,59	5,17	7,68
Deuda Financiera Bruta / Rec. Propios (%)	436,13	369,54	137,01	110,88	143,73
Deuda a Largo Plazo / Deuda Total (%)	54,52	60,59	58,40	61,78	54,16
Deuda a Corto Plazo / Deuda Total (%)	45,48	39,41	41,60	38,22	45,84
ROE (%)	(51,89)	10,15	15,78	12,94	1,90
ROA (%)	(6,80)	1,55	4,64	4,01	0,52