



Laudo de Avaliação
Braskem S.A. e Quattor Participações S.A.
19 de Julho de 2010

Introdução

Informações Importantes

O Banco Bradesco BBI S.A. (“Bradesco BBI” ou “Avaliador”) foi contratado pela Braskem S.A. (“Braskem”) para preparar laudo de avaliação econômico-financeira (“Laudo de Avaliação”) da Braskem e Quattor Participações S.A. (“Quattor”) para ser utilizado em uma possível incorporação de ações da Quattor pela Braskem, em atendimento ao disposto na Lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada (“Lei das Sociedades por Ações”) e demais regulamentações aplicáveis. Em 13 de Julho de 2010, o mandato celebrado entre Braskem e Bradesco BBI foi alterado para prever que o laudo de avaliação econômico-financeira preparado pelo Bradesco BBI também será utilizado em uma possível incorporação de ações da Rio Polímeros S.A. (“RioPol”, e, em conjunto com a Braskem e a Quattor, as “Companhias”) pela Braskem (em conjunto com a incorporação de ações da Quattor, as “Operações”), nos termos da Lei das Sociedades por Ações e da regulamentação aplicável. As informações abaixo são relevantes e devem ser cuidadosa e integralmente observadas:

- ▶ O Laudo de Avaliação foi elaborado, na forma da Lei das Sociedades por Ações, das Instruções da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) e demais regulamentos aplicáveis, para fornecer subsídios a serem utilizados nas Operações e somente deverá ser utilizado pela Braskem no âmbito de sua administração, do seu Conselho de Administração e de sua Assembléia Geral para avaliação das Operações, não devendo ser utilizado por qualquer pessoa a quem este Laudo de Avaliação não esteja expressamente dirigido ou para outros propósitos que não os das Operações
- ▶ A data base das informações patrimoniais utilizadas para as avaliações compreendidas neste Laudo de Avaliação é 30 de setembro de 2009 e está baseado nas informações abaixo (em conjunto as “Informações”):
 - (i) projeções operacionais das Companhias fornecidas pela administração da Braskem
 - (ii) análise de informações públicas relevantes, incluindo estudos setoriais, pesquisas, análises e critérios financeiros, econômicos e de mercado
 - (iii) análise das demonstrações financeiras consolidadas: (a) da Braskem, auditadas pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes para o exercício findo em 31 de dezembro de 2006; e pela KPMG Auditores Independentes (“KPMG”) para exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2008 e em 30 de setembro de 2009; (b) da Quattor, auditadas pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes para exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e não auditadas em 30 de setembro de 2009; (c) da QuantiQ, auditadas pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2006, 2007 e 2008 e não auditadas em 30 de setembro de 2009 (d) da Quattor Química S.A. (“Quattor Química”), da RioPol e da Polibutenos S.A. Indústrias Química (“PIB”), auditadas pela Deloitte para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2006 e 2007 e pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes para o exercício findo em 31 de dezembro de 2008 e não auditadas em 30 de setembro de 2009 e (e) da Quattor Petroquímica (em conjunto com a Quattor Química e a RioPol por diante denominadas as “Controladas da Quattor”) auditadas pela Deloitte para exercícios findos em 31 de dezembro de 2006 e 2007 e pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes para o exercício findo em 31 de dezembro de 2008 e não auditadas em 30 de setembro de 2009
 - (iv) análise das informações fornecidas pela administração da Braskem, incluindo relatório elaborado pela Chemical Market Associates, Inc. (“CMAI”) com as projeções de preços dos principais produtos e matérias-primas comercializados pelas Companhias
 - (v) verificação da consistência das Informações e discussão com executivos da Braskem sobre as perspectivas de negócios das Companhias
- ▶ A elaboração deste Laudo de Avaliação não incluiu a verificação independente dos dados e das Informações e confiamos que estas sejam verdadeiras, completas e precisas em todos os seus aspectos relevantes, razão pela qual não se constitui uma auditoria conforme as normas de auditoria geralmente aceitas. Nenhuma outra informação que pudesse ser relevante no âmbito dos nossos trabalhos deixou de nos ser disponibilizada. Para a parte das informações que incorporam as previsões ou estimativas de eventos futuros, assumiu-se que tais Informações refletem as melhores estimativas atualmente disponíveis para o desempenho futuro das Companhias. Além disso, em relação a nossa revisão das Informações, temos analisado a sua consistência, mas não temos

Introdução

Informações Importantes

verificado independentemente qualquer parte das Informações, ou realizado qualquer inquérito ou avaliação de qualquer das empresas ativos ou passivos (contingentes ou não), e nós ainda não recebemos qualquer relatório sobre o assunto. Ainda que as análises e avaliações aqui apresentadas sejam baseadas, em certa medida, em projeções futuras, este Laudo de Avaliação não é indicativo, de nenhuma forma e em nenhum nível, de resultados futuros reais, os quais poderão ser materialmente diversos, para mais ou para menos, do que estes aqui apresentados. Não nos foi solicitado conduzir (e não conduzimos) inspeção física das propriedades ou instalações das Companhias. Não avaliamos a solvência ou valor justo das Companhias considerando as leis relativas a falência, insolvência ou a questões similares

- ▶ Em face às limitações mencionadas acima, nenhuma declaração ou garantia, expressa ou tácita, é ou será dada pelo Bradesco BBI no tocante à veracidade ou integralidade das Informações, nas quais foi baseado este Laudo de Avaliação, assim como não assumirá nenhuma responsabilidade acerca da veracidade, completude ou integralidade de tais Informações. Caso, de qualquer forma, as Informações se provem incorretas, incompletas ou imprecisas nossas conclusões podem se alterar de forma substancial
- ▶ A preparação de uma análise financeira é um processo complexo que envolve várias definições a respeito dos métodos de análise financeira mais apropriados e relevantes, bem como a aplicação de tais métodos. Chegamos a uma conclusão final com base nos resultados de toda a análise realizada, considerada como um todo, e não chegamos a conclusões baseadas em, ou relacionadas a, qualquer dos fatores ou métodos de nossa análise tomados isoladamente. Desse modo, acreditamos que nossa análise deve ser considerada como um todo e que a seleção de partes da nossa análise e fatores específicos, sem considerar toda a nossa análise e conclusões, pode resultar em um entendimento incompleto e incorreto dos processos utilizados para nossas análises e conclusões
- ▶ Este Laudo de Avaliação indica somente uma estimativa, a nosso critério, de valor derivado da aplicação das metodologias de avaliação (i) fluxo de caixa descontado e (ii) múltiplos de transações precedentes e de empresas comparáveis, selecionadas em função dos níveis de informações obtidos. Essas metodologias são amplamente utilizadas em avaliações financeiras de sociedades, inclusive em operações envolvendo companhias abertas, e não avalia qualquer outro aspecto ou implicação das Operações ou qualquer contrato, acordo ou entendimento firmado com relação às Operações. Não expressamos qualquer opinião a respeito de qual será o valor das ações emitidas nos termos das Operações ou o valor pelos quais as ações das Companhias serão negociadas no mercado de valores mobiliários a qualquer tempo. Adicionalmente, este Laudo de Avaliação não é, e nem deve ser, usado como (i) um parecer a respeito das Operações ou (ii) uma recomendação sobre qualquer aspecto das Operações. Além disso, este Laudo de Avaliação não trata dos méritos estratégicos e comerciais das Operações, nem trata da eventual decisão estratégica e comercial das Companhias de realizar as Operações. Os resultados apresentados neste Laudo de Avaliação referem-se exclusivamente às Operações e não se aplicam a qualquer outra decisão ou operação, presente ou futura, relativa às Companhias, ao grupo econômico do qual elas fazem parte ou ao setor em que atuam
- ▶ Nosso Laudo de Avaliação é necessariamente baseado em Informações que nos foram disponibilizadas nesta data e considerando condições de mercado, econômicas e outras condições na situação em que essas se apresentam e como podem ser avaliadas nesta data. Muito embora eventos futuros e outros desdobramentos possam afetar as conclusões apresentadas neste Laudo de Avaliação, não temos qualquer obrigação de atualizar, revisar, retificar ou revogar este Laudo de Avaliação, no todo ou em parte, em decorrência de qualquer desdobramento posterior ou por qualquer outra razão
- ▶ Este Laudo de Avaliação é exclusivamente endereçado à Braskem e não se destina à decisão comercial das Companhias de realizar as Operações e nem constitui uma recomendação para os titulares de ações das Companhias ou membros do Conselho de Administração das Companhias sobre como estes devem votar em qualquer assunto relacionado às Operações. Cada acionista deve chegar as suas próprias conclusões sobre a conveniência e aceitação das Operações

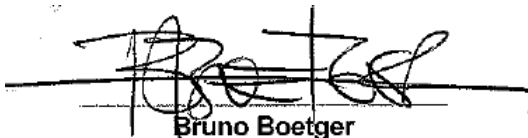
Introdução

Informações Importantes

- ▶ Nossas análises não distinguem entre diferentes classes e espécies de ações de cada uma das Companhias, quando e se aplicável, e não incluem benefícios ou perdas operacionais, fiscais ou de outra natureza, incluindo eventual ágio, nem quaisquer sinergias, valor incremental e/ou custos, caso existam, a partir da conclusão das Operações, caso efetivada, ou de qualquer outra operação. A avaliação também não leva em conta eventuais ganhos ou perdas operacionais e financeiras que possam haver posteriormente às Operações em função da alteração comercial dos negócios atualmente existentes entre as Companhias
- ▶ A Braskem e seus administradores (i) não interferiram em, limitaram ou dificultaram, de qualquer forma, nosso acesso e nossa capacidade de obter e utilizar as informações, documentos ou metodologias necessários para produzir o Laudo de Avaliação, (ii) não determinaram as metodologias utilizadas para a elaboração da análise, ou (iii) restringiram, de qualquer forma, nossa capacidade de determinar as conclusões apresentadas de forma independente nesse Laudo de Avaliação
- ▶ Prestamos, de tempos em tempos, no passado, serviços de investment banking, serviços bancários e financeiros em geral e outros serviços financeiros para as Companhias envolvidas nas Operações, pelos quais fomos remunerados, e poderemos no futuro prestar tais serviços para as Companhias envolvidas nas Operações, pelos quais esperamos ser remunerados. Nós e nossas afiliadas prestamos uma variedade de serviços financeiros e outros relacionados a valores mobiliários, corretagem e investment banking. No curso normal de nossas atividades podemos adquirir, deter ou vender, por nossa conta ou por conta e ordem de nossos clientes, ações instrumentos de dívida e outros valores mobiliários e instrumentos financeiros (incluindo empréstimos bancários e outras obrigações) das Companhias envolvidas nas Operações, bem como fornecer serviços de investment banking e outros serviços financeiros para tais Companhias, seus controladores ou controladas. Além disto, os profissionais dos departamentos de análise de valores mobiliários (research) e de outras divisões da Organização Bradesco podem basear suas análise e publicações em diferentes premissas operacionais e de mercado e em diferentes metodologias de análise quando comparadas com aquelas empregadas na preparação deste Laudo de Avaliação. Conseqüentemente, os relatórios de pesquisa e outras publicações preparadas por eles podem conter resultados e conclusões diferentes daqueles aqui apresentados considerando que tais análises e laudos são realizadas por analistas independentes sem qualquer ligação com os profissionais que atuaram na elaboração deste Laudo de Avaliação. Adotamos políticas e procedimentos para preservar a independência dos nossos analistas de valores mobiliários, os quais podem ter visões diferentes daquelas do nosso departamento de investment banking. Também adotamos políticas e procedimentos para preservar a independência entre o investment banking e demais áreas e departamentos do Bradesco BBI e demais empresas da Organização Bradesco, incluindo, mas não se limitando, ao asset management, mesa proprietária de negociação de ações, instrumentos de dívida, valores mobiliários e demais instrumentos financeiros
- ▶ Não prestamos serviços de contabilidade, auditoria, legais, tributários ou fiscais em relação a este Laudo de Avaliação
- ▶ O Laudo de Avaliação foi preparado em português e inglês, porém a versão em português deverá sempre prevalecer. O Bradesco BBI não assume nenhuma obrigação e/ou responsabilidade pela atualização, revisão, ou reafirmação do resultado deste Laudo de Avaliação com base em circunstâncias, desenvolvimento e/ou fatos que ocorram após a data de sua conclusão
- ▶ Os cálculos financeiros contidos nesse Laudo de Avaliação podem não resultar sempre em soma precisa em razão de arredondamento

São Paulo, 19 de julho de 2010

Assinatura dos responsáveis:



Bruno Boetger



Fábio Mentone

	Página
I. Sumário Executivo	6
II. Informações sobre o Avaliador	10
III. Descrição das Companhias	14
IV. Metodologias Utilizadas na Avaliação	21
V. Avaliação Braskem	24
VI. Avaliação RioPol	32
VII. Avaliação Quattor Química	38
VIII. Avaliação Quattor Petroquímica	44
IX. Avaliação Quattor	50
Anexos	55
I. Glossário	56
II. Cálculo das Dívidas Líquidas	60



I. Sumário Executivo

Sumário Executivo




Considerações sobre o Laudo de Avaliação

- ▶ A Braskem, Petrobras S.A. (“Petrobras”), Petrobras Química S.A. (“Petroquisa”) e Odebrecht S.A. (“Odebrecht”) celebraram acordo em 2007 com o objetivo de consolidar a indústria química nacional, integrando parte dos seus ativos petroquímicos na Braskem, fazendo parte do acordo as seguintes participações da Petrobras e Petroquisa: Companhia Petroquímica do Sul (“Copesul”), quantiQ, Ipiranga Petroquímica (“IPQ”), Petroquímica Paulínia (“PPSA”) e Petroquímica Triunfo S.A. (“Triunfo”)
- ▶ O passo seguinte, visando a formação do *player* nacional da petroquímica, seria a consolidação das participações direta e/ou indiretamente detidas pela Odebrecht e Petrobras na Braskem, combinada com aumento de capital da Braskem e posterior integração de suas atividades, e a subsequente aquisição, pela Braskem, da participação de 60% da União de Indústrias Petroquímicas S.A. (“Unipar”) na Quattor, pela oferta pública de 0,7% da Quattor Petroquímica e pela incorporação pela Braskem das ações de emissão da Quattor, conforme rege o acordo de investimento assinado em janeiro de 2010
- ▶ Em razão de suas naturezas operacionais distintas, os ativos petroquímicos consolidados na Braskem (“Braskem Operacional”) e a operação comercial de distribuição de produtos químicos da quantiQ foram avaliados separadamente; a soma das partes dos valores da Braskem Operacional e da quantiQ resulta no valor da Braskem
- ▶ Pela mesma razão, a avaliação da Quattor foi realizada por meio da soma das partes de (i) 100,0% do valor da Quattor Química, (ii) 75,0% da RioPol, (iii) 99,3% da Quattor Petroquímica, (iv) 33,3% da PIB e (v) 100,0% da Quattor Participações Controladora S.A., que inclui a Divisão Química (“Divisão Química”)
- ▶ A metodologia do fluxo de caixa descontado (“FCD”) foi adotada para avaliação da Braskem Operacional, da Quattor, da Quattor Petroquímica, da RioPol e da Quattor Química; a quantiQ, a PIB e a Divisão Química foram avaliadas por meio da metodologia de múltiplos de transações precedentes e/ou de mercado de empresas comparáveis. O múltiplo utilizado para esta metodologia de avaliação foi o múltiplo de EBITDA (“Múltiplo EBITDA”)
- ▶ A metodologia do FCD possibilita a análise dos resultados futuros das operações da Braskem Operacional, Quattor, da Quattor Petroquímica, da RioPol e da Quattor Química, sendo a metodologia mais adequada para determinar o intervalo de valor de firma da Braskem Operacional, da Quattor, da Quattor Petroquímica e da Quattor Química. O FCD levou em consideração:
 - ▶ Projeções operacionais fornecidas pela Braskem
 - ▶ Período explícito das projeções em US\$ nominais: 10 anos
 - ▶ Projeções macroeconômicas do Boletim Focus do Bacen
 - ▶ Taxa de desconto em US\$ nominais de 9,55% para a Braskem Operacional e de 10,24% para as Controladas da Quattor
 - ▶ Valor terminal da Braskem Operacional, da Quattor, da Quattor Petroquímica e da Quattor Química calculado com base em crescimento real nulo na perpetuidade
 - ▶ Estudos setoriais, incluindo relatório elaborado pela CMAI com as projeções de preços dos principais produtos e matérias-primas comercializados pelas Companhias e informações de mercado sobre empresas comparáveis
- ▶ O Bradesco BBI apresenta neste documento a avaliação das operações existentes da Braskem, da Quattor, da Quattor Petroquímica e da RioPol, em conformidade com as exigências da Instrução CVM 319/99

Sumário Executivo

Sumário da Avaliação

- ▶ O valor de firma da Braskem⁵ está compreendido no intervalo entre R\$ 25.313 milhões e R\$ 27.979 milhões; considerando-se a dívida líquida e equivalentes em 30/09/2009, o valor das ações (“Valor do Equity”) resulta entre R\$ 18.875 milhões e R\$ 20.862 milhões
- ▶ O valor de firma da Quattor está compreendido no intervalo entre R\$ 7.102 milhões e R\$ 7.858 milhões; considerando-se a dívida líquida e equivalentes em 30/09/2009, o valor das ações (“Valor do Equity”) resulta entre R\$ 1.285 milhões e R\$ 1.420 milhões
- ▶ O valor de firma da Quattor Petroquímica está compreendido no intervalo entre R\$ 2.458 milhões e R\$ 2.716 milhões; considerando-se a dívida líquida e equivalentes em 30/09/2009, o valor das ações (“Valor do Equity”) resulta entre R\$ 1.892 milhões e R\$ 2.091 milhões
- ▶ O valor de firma da RioPol está compreendido no intervalo entre R\$ 1.792 milhões e R\$ 1.981 milhões; considerando-se a dívida líquida e equivalentes em 30/09/2009, o valor das ações (“Valor do Equity”) resulta entre R\$ 368 milhões e R\$ 407 milhões

Companhia	Metodologia de Avaliação	WACC (US\$ nominal)	Valor de Firma (R\$ milhões) ²	Valor do Equity (R\$ milhões) ^{2,3}	# Ações ⁴ (em milhões)	Preço / Ação (R\$)
Braskem Operacional ¹	Fluxo de Caixa Descontado	9,55%	24.985 – 27.615	-	-	-
	Múltiplo de EBITDA	-	328 – 364	-	-	-
	Soma das Partes ⁵	-	25.313 – 27.979	18.875 – 20.862	519,4	36,34 – 40,17
	Soma das Partes ⁶	-	7.102 – 7.858	1.285 – 1.420	238,7	-

Notas: (1) Não considera a participação da Braskem na quantiQ

(2) Intervalos de valores considerando variação de 5%, acima e abaixo, do ponto médio da avaliação, com exceção de quantiQ (detalhes na página 30)

(3) Valor de Firma menos dívida líquida em 30/09/2009 (detalhe na página 61 e 62)






(4) Informações obtidas por meio dos demonstrativos financeiros da Braskem e Quattor em 30/09/2009 (não inclui ações em tesouraria)

(5) Braskem Operacional adicionada a quantiQ

(6) Considera (i) 100,0% do valor da Quattor Química, (ii) 75,0% da RioPol, (iii) 99,3% da Quattor Petroquímica, (iv) 33,3% da PIB e (v) 100,0% da Divisão Química

Sumário Executivo

Detalhamento do Valor da Quattor

Companhia	Metodologia de Avaliação	WACC (US\$ nominal)	Valor de Firma (R\$ milhões) ¹	Valor do Equity (R\$ milhões) ¹
	Fluxo de Caixa Descontado	10,24%	1.792 – 1.981	368 – 407
	Fluxo de Caixa Descontado	10,24%	3.209 – 3.547	543 – 601
	Fluxo de Caixa Descontado	10,24%	2.458 – 2.716	1.892 – 2.091
 (33%)	Múltiplo de EBITDA	-	34 – 40	22 – 28
Divisão Química	Múltiplo de EBITDA	-	74 – 88	74 – 88
	Soma das Partes ²	-	7.102 – 7.858	1.285 – 1.420 ³

Notas: (1) Considera 100% dos ativos avaliados, com exceção de PIB, para a qual foi considerado 33,3% e intervalos de valores considerando variação de 5%, acima e abaixo, do ponto médio da avaliação, com exceção de PIB e Divisão Química (detalhes na página 52)

(2) Considera (i) 100,0% do valor da Quattor Química, (ii) 75,0% da RioPol, (iii) 99,3% da Quattor Petroquímica, (iv) 33,3% da PIB e (v) 100,0% da Divisão Química

(3) Considera dívida líquida adicional em 30/09/2009 da Quattor Participações Controladora S.A. (detalhes na página 62)



II. Informações sobre o Avaliador

Estritamente Privado e Confidencial

Informações sobre o Avaliador

Experiência

- O Bradesco BBI atuou como assessor financeiro em importantes operações de fusões e aquisições e ofertas públicas de aquisição de ações no mercado brasileiro:

Ano	Cliente	País	Contraparte	Transação	Indústria
2010	Bradesco	Brasil	Ibi México	Aquisição	Bancos
2009	Santelisa Vale	Brasil	Louis Dreyfus	Fusão	Commodities
2009	Cemig	Brasil	AG Concessões – Light	Aquisição de Participação	Energia
2009	Cemig	Brasil	Equatorial Energia – Light	Aquisição de Participação	Energia
2009	VCP	Brasil	Aracruz	Aquisição	Papel e Celulose
2009	Bradesco Dental	Brasil	Odontoprev	Fusão	Saúde
2009	Marfig	Brasil	Seara	Aquisição	Alimentos
2009	Sadia	Brasil	Perdigão	Fusão	Alimentos
2009	Agra	Brasil	Klabin Segall	Aquisição	Imobiliário
2009	Telemig	Brasil	Vivo	Incorporação	Telecom
2009	Telemig Celular	Brasil	Telemig Participações	Incorporação	Telecom
2009	Sompo Japan	Brasil	Marítima Seguros	Aquisição	Seguros
2009	Bradesco	Brasil	Ibi	Aquisição	Bancos
2009	Melhoramento	Brasil	CMPC	Venda da Companhia	Papel e Celulose
2009	Braskem	Brasil	Triunfo	Incorporação	Petroquímico
2009	Bradesco	Brasil	Visa	Venda de Participação	Financeiro
2009	Ipu Participações	Brasil	Abyara	Aquisição	Imobiliário
2009	Bertin	Brasil	Vigor	Aquisição	Alimentos
2009	Bertin	Brasil	Leco	Aquisição	Alimentos
2009	Agra	Brasil	Abyara	Aquisição	Imobiliário
2009	Bradesco Seguros	Brasil	Fleury	Aquisição	Saúde

Informações sobre o Avaliador

Qualificação dos Profissionais Responsáveis pelo Laudo de Avaliação

Bruno Boetger
Managing Director

O Sr. Bruno Boetger é integrante do Bradesco BBI desde 2007 e ocupa o cargo de *managing director* de *investment banking*, onde é responsável pelos setores de óleo e gás, mineração, siderurgia, produtos químicos e cimento. Possui 13 anos de experiência em *investment banking*, principalmente em M&A. Entre 2005 e 2006, o Sr. Boetger foi *Head* de M&A para a América Latina no Citigroup em Nova Iorque. Anteriormente, foi *investment banker* no Salomon Smith Barney. Formado em administração pela Fundação Getúlio Vargas e MBA pela Cornell University

Jaime Cardoso
Head of M&A

O Sr. Jaime Cardoso é integrante do Bradesco BBI desde abril de 2008. Anteriormente, trabalhou no Citigroup Global Markets Inc. desde agosto de 2000, onde foi superintendente e depois diretor de fusões e aquisições. Era responsável pela originação e execução de transações na América Latina incluindo o Brasil. Coordenou assessoria a diferentes indústrias e setores, incluindo o setor de consumo, varejo, energia, telecomunicação e industrial. Trabalhou no Salomon Smith Barney, onde executou várias transações de M&A, IPOs e estruturação de dívidas. Outra experiência inclui trabalho como economista no FMI

Henrique Pinto Lima
Superintendente, M&A

O Sr. Henrique Pinto Lima integrou-se ao Bradesco BBI em maio de 2008, sendo responsável pela coordenação da execução de transações de M&A e IPOs. O Sr. Henrique possui mais de 10 anos de experiência em assessoria financeira em M&A, mercado de capitais e estruturação de dívida, tendo trabalhado no Bank of America, BankBoston e Stratus Investimentos. Apresenta vasta experiência de assessoria em diferentes indústrias e setores, incluindo alimentos e bebidas, químico e petroquímico, energia e financeiro. Graduado em Administração de Empresas pela Fundação Armando Álvares Penteado de São Paulo

Daniel Ferraz
Associado

O Sr. Daniel Ferraz é integrante do grupo Bradesco desde 2002, tendo atuado nas áreas Corporate e *Project Finance* até 2007, quando integrou o Bradesco BBI. Aqui ocupa o cargo de associado, atuando na execução de operações de M&A e renda variável, principalmente. Participou de diversas transações nos setores, principalmente, de energia, transporte, *real estate* e alimentos. Formado em engenharia mecânica na Universidade de São Paulo, é pós graduado na Fundação Getúlio Vargas e possui MBA na Universidade de Columbia, Nova Iorque

Informações sobre o Avaliador

Declarações do Avaliador

Conforme disposto na Instrução CVM N° 319 de 03 de dezembro 1999, o Bradesco BBI faz as seguintes declarações:

- ▶ Não detém ou possui sob administração nenhuma forma de participação acionária nas Companhias
- ▶ Não possui interesse, direto ou indireto, nas Companhias ou na Operação, bem como qualquer outra circunstância relevante que possa caracterizar conflito ou comunhão de interesses que lhe diminua a independência necessária ao desempenho de suas funções na elaboração deste Laudo de Avaliação
- ▶ Os acionistas controladores ou os administradores das Companhias não direcionaram, limitaram, dificultaram ou praticaram quaisquer atos que tenham ou possam ter comprometido o acesso, a utilização ou o conhecimento de informações, bens, documentos ou metodologias de trabalho relevantes para a qualidade das respectivas conclusões
- ▶ O processo interno do Bradesco BBI para aprovação de um laudo de avaliação envolve as seguintes etapas:
 - (i) discussão entre a equipe envolvida na operação sobre a metodologia e premissas a serem adotadas na avaliação
 - (ii) após a preparação e revisão do laudo pela equipe envolvida, o mesmo é submetido à análise e aprovação do comitê interno, representado por pelo menos dois diretores da área de banco de investimentos e um representante da área jurídica do Bradesco BBI



III. Descrição das Companhias

Descrição das Companhias - Braskem

Braskem S.A.

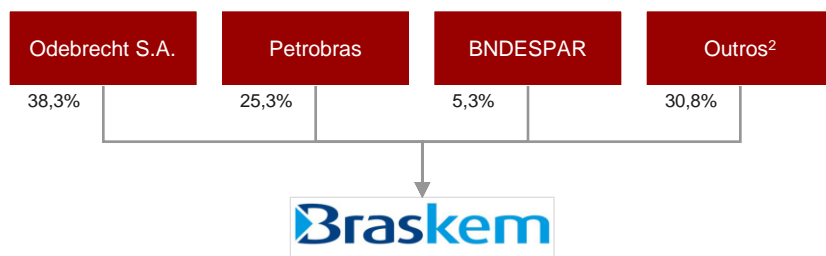
Visão Geral

- ▶ A Braskem é líder no mercado latino-americano de resinas termoplásticas e a terceira maior petroquímica das Américas com capacidade instalada total de produtos químicos e petroquímicos de aproximadamente 11 milhões de toneladas por ano em 18 unidades industriais
- ▶ As operações da empresa estão divididas em 3 unidades principais:
 - ▶ Petroquímicos Básicos: produção, principalmente, de eteno e propeno (petroquímicos de primeira geração) e aromáticos
 - ▶ Polímeros: produção de PE, PP, EVA, UTEC, PVC, Cloro, Soda Líquida e EDC
 - ▶ Desenvolvimento de Negócios Internacionais: responsável pelos projetos de internacionalização da Braskem

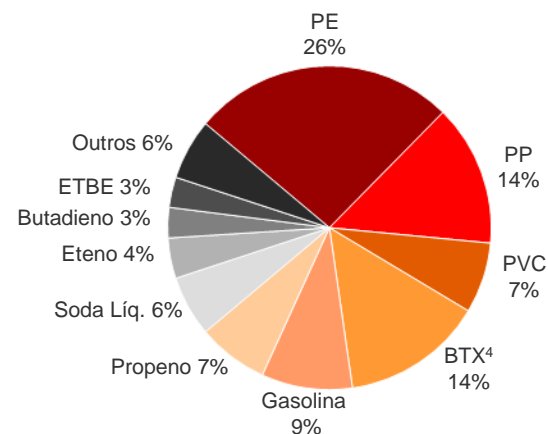
Sumário Financeiro

R\$ milhões	2006	2007 ¹	2008 ¹	9M09 ¹
Receita Líquida	16.969	18.825	17.960	10.995
<i>Crescimento</i>		10,9%	-4,6%	n.a.
EBITDA	3.023	3.177	2.418	1.861
<i>Margem EBITDA</i>	17,8%	16,9%	13,5%	16,9%
Lucro Líquido	117	568	(2.492)	1.810
<i>Margem Líquida</i>	0,7%	3,0%	n.a.	16,5%
Ativo Total	15.882	20.892	22.702	22.073
Patrimônio Líquido	4.380	5.757	3.680	5.626
Dívida (Caixa) Líquida e Equivalentes	4.513	6.123	9.027	6.778

Estrutura Acionária (Capital Total) – Antes da Operação



Breakdown da Receita Líquida por Produto 9M09³



Notas: (1) Demonstrações financeiras consolidadas da Braskem, incluindo IPQ, quantiQ, PPSA e Copesul

(2) Não inclui ações em tesouraria

(3) Não inclui processamento de condensado e vendas da quantiQ

(4) BTX - Benzeno, tolueno, paraxileno e ortoxileno

Fonte: Braskem

Descrição das Companhias - Braskem

quantiQ

Visão Geral

- ▶ A quantiQ foi fundada em 1991 como parte das Empresas Petróleo Ipiranga
- ▶ Atualmente, é a maior companhia de distribuição de produtos químicos e petroquímicos para indústrias no Brasil
- ▶ A estrutura logística da quantiQ é formada por 8 bases de armazenagem e distribuição localizadas nos estados de São Paulo, Rio Grande do Sul, Paraná, Rio de Janeiro, Bahia e Pernambuco
- ▶ A companhia apresenta 3 divisões de negócios:
 - ▶ *Lifescience*: distribuição de especialidades químicas para os mercados de cosméticos, farmacêutico, nutrição humana e animal e aromas e fragrâncias
 - ▶ Químicos: distribuição de óleos, solventes, intermediários químicos, aditivos para lubrificantes, polímeros e especialidades químicas
 - ▶ Produtos e Serviços: armazenagem e manuseio de insumos químicos e petroquímicos, *blending*, envase e fracionamento, logística de abastecimento e distribuição, laboratórios de análises e aplicação de produtos, serviços ambientais e de recuperação de solventes
- ▶ A Braskem, detém direta ou indiretamente, 100% do capital social da quantiQ

Sumário Financeiro

R\$ milhões	2006	2007	2008	9M09
Receita Líquida	450	500	602	396
<i>Crescimento</i>		11,1%	20,4%	n.a.
EBITDA	23	19	44	14
<i>Margem EBITDA</i>	5,1%	3,8%	7,3%	3,6%
Lucro Líquido	211	229	361	10
<i>Margem Líquida</i>	46,9%	45,8%	60,0%	2,6%
Ativo Total	774	1.007	216	189
Patrimônio Líquido	589	818	96	106
Dívida (Caixa) Líquida e Equivalentes	105	83	7	14

Descrição das Companhias – Quattor

Rio Polimeros S.A.

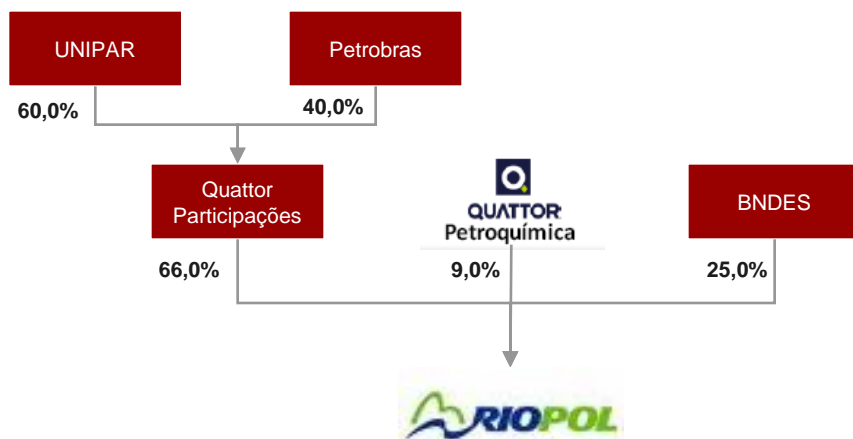
Visão Geral

- ▶ A RioPol figura como primeiro complexo industrial gás-químico integrado e o segundo principal produtor de polietilenos no Brasil
- ▶ A RioPol possui capacidade produtiva de 540 mil toneladas de eteno, 75 mil toneladas de propeno e 540 mil toneladas de polietilenos
- ▶ Possui a primeira unidade no Brasil de produção de polietilenos a partir de correntes gasosas oriundas do gás natural, localizada em Duque de Caxias (RJ)
- ▶ As operações da RioPol englobam a primeira geração (central de matéria-prima) e segunda gerações (produção de resinas termoplásticas) da cadeia de produção de insumos plásticos.
- ▶ A Quattor detém, direta ou indiretamente, 75,0% do capital social da RioPol

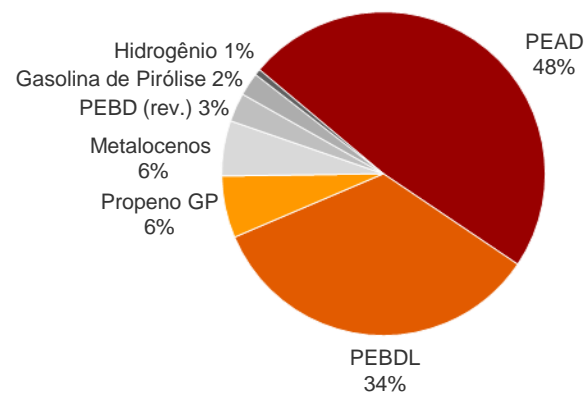
Sumário Financeiro

R\$ milhões	2006	2007	2008	9M09
Receita Líquida	958	1.415	1.419	835
<i>Crescimento</i>		47,7%	0,3%	n.a.
EBITDA	76	275	238	n.d.
<i>Margem EBITDA</i>	8,0%	19,5%	16,8%	n.a.
Lucro Líquido	(92)	133	(160)	63
<i>Margem Líquida</i>	n.a.	9,4%	n.a.	7,6%
Ativo Total	3.700	3.447	3.451	3.243
Patrimônio Líquido	1.372	1.497	1.316	1.379
Dívida (Caixa) Líquida e Equivalentes	1.805	1.480	1.754	1.499

Estrutura Acionária – Antes da Operação



Breakdown da Receita Líquida por Produto 9M09



Fonte: RioPol e Quattor

Descrição das Companhias – Quattor

Quattor Química S.A.

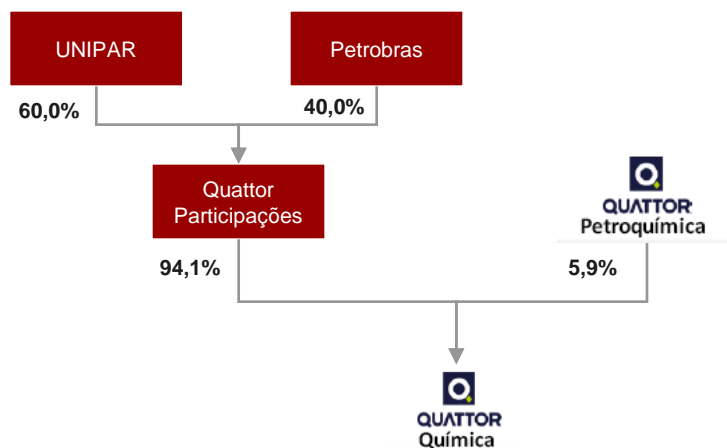
Visão Geral

- ▶ A Quattor Química é resultante da incorporação da Quattor Químicos Básicos S.A., antiga PQU - Petroquímica União S.A. ("PQU"), pela Polietilenos União
- ▶ Após a reestruturação societária, a Quattor Química passou a contar com dois complexos produtivos: um em Santo André e outro em Cubatão e possui o seguinte portfólio de produtos com as respectivas capacidades:
 - Eteno – 700 mil ton/ano
 - Propeno – 310 mil ton/ano
 - Benzeno – 260 mil ton/ano
 - PEBD, EVA, PEAD – 500 mil ton/ano
- ▶ A Quattor detém, direta ou indiretamente, 100,0% do capital social da Quattor Química

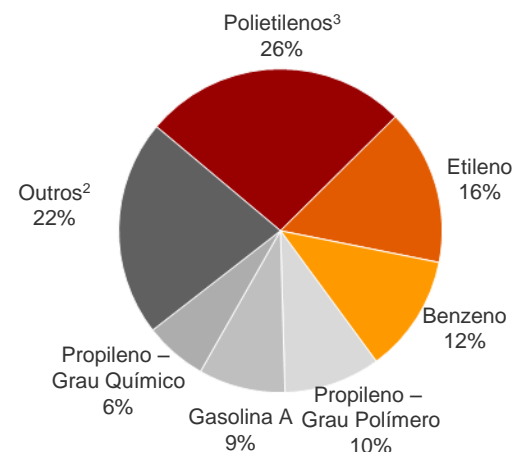
Sumário Financeiro

R\$ milhões	2006 ¹	2007 ¹	2008 ¹	9M09
Receita Líquida	3.316	3.695	3.368	1.074
<i>Crescimento</i>		11,5%	-8,8%	n.a.
EBITDA	280	379	194	n.d.
<i>Margem EBITDA</i>	8,4%	10,3%	5,8%	n.d.
Lucro Líquido	139	209	13	14
<i>Margem Líquida</i>	4,2%	5,6%	0,4%	1,3%
Ativo Total	2.217	3.086	4.608	4.918
Patrimônio Líquido	1.029	1.195	1.195	1.224
Dívida (Caixa) Líquida e Equivalentes	481	1.231	2.757	2.818

Estrutura Acionária (Capital Total) – Antes da Operação



Breakdown da Receita Líquida por Produto 3T09²



Notas: (1) Dados referentes a soma dos resultados de Polietilenos União e Quattor Químicos Básicos; (2) Dados disponíveis apenas para o período mostrado. Outros são: Butadieno, Xilenos Mistos, Orto-Xileno, GLP (Propano/Butano), Resinas de Petróleo, Alquilbenzenos, Resíduo Aromático, Tolueno, Óleo Combustível Raro, Isobuteno, Ciclohexano, Noneno/Tetrâmero, Aguarrás, Vapor, Hidrogênio, Metano, GLP E EVA; (3) Contempla PEBD, PEAD

Fonte: Quattor Química e Quattor

Descrição das Companhias – Quattor

Quattor Petroquímica S.A.

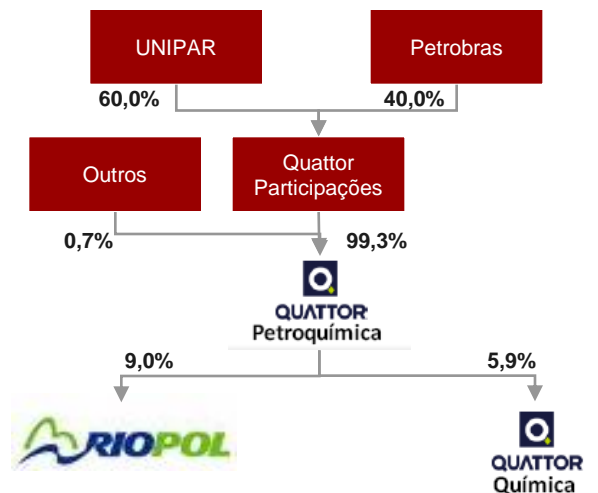
Visão Geral

- ▶ A Quattor Petroquímica surgiu com a criação da Quattor Participações, com a combinação dos ativos petroquímicos da Unipar e da Petrobras
- ▶ Anteriormente à reestruturação, a Quattor Petroquímica denominava-se Suzano Petroquímica, a qual foi adquirida da Suzano Holding pela Petrobras em 2007
- ▶ Com a reestruturação, a Quattor Petroquímica passou a deter participação de 5,9% na Quattor Química
- ▶ A empresa conta com três plantas de produção: uma em Mauá (SP), uma em Duque de Caxias (RJ) e outra em Camaçari (BA), com capacidade total de 785 mil ton/ano de polipropileno
- ▶ A Quattor detém 99,3% do capital social da Quattor Petroquímica

Sumário Financeiro

R\$ milhões	2006	2007	2008	9M09 ¹
Receita Líquida	2.482	2.506	1.791	1.093
<i>Crescimento</i>		1,0%	-28,5%	n.a.
EBITDA	n.d	n.d	n.d	146
<i>Margem EBITDA</i>	n.a	n.a	n.a	13,4%
Lucro Líquido	0	144	(340)	188
<i>Margem Líquida</i>	0,0%	5,8%	n.a.	17,2%
Ativo Total	3.375	2.525	2.387	2.262
Patrimônio Líquido	967	1.043	687	889
Dívida (Caixa) Líquida e Equivalentes	1.630	702	949	596

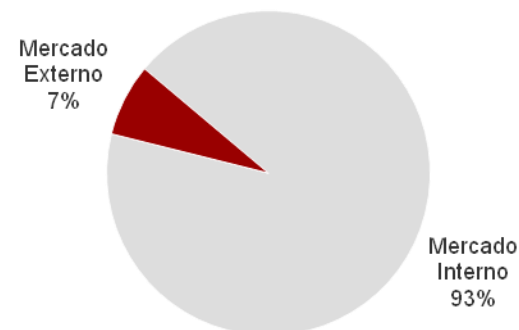
Estrutura Acionária (Capital Total) – Antes da Operação



Notas: (1) Dados financeiros de 9M09 referem-se somente à controlada

Fonte: Quattor Petroquímica e Quattor

Breakdown da Receita Bruta por Mercado em 2008



Descrição das Companhias – Quattor

Polibutenos S.A. Indústrias Químicas

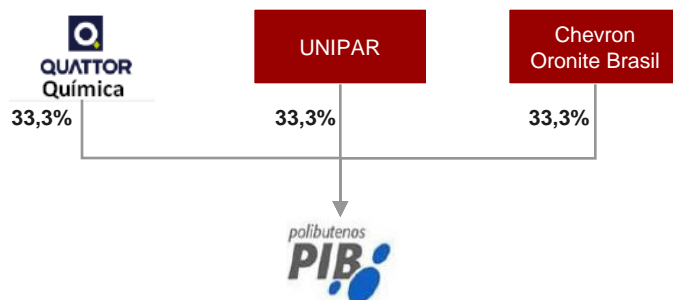
Visão Geral

- ▶ A PIB é resultado de uma associação em partes iguais entre a Unipar, PQU, que compõe também a Quattor Química S.A., e a Chevron Oronite Brasil Ltda. e entrou em operação em janeiro/89
- ▶ Foi projetada para produzir inicialmente somente dois tipos de polibutenos - PIB 24 e PIB 32, utilizando tecnologia da Chevron USA
- ▶ Atualmente, produz ao redor de 18.000 ton/ano de mais de 20 tipos de polibutenos
- ▶ A Quattor detém indiretamente 33,3% do capital social da PIB

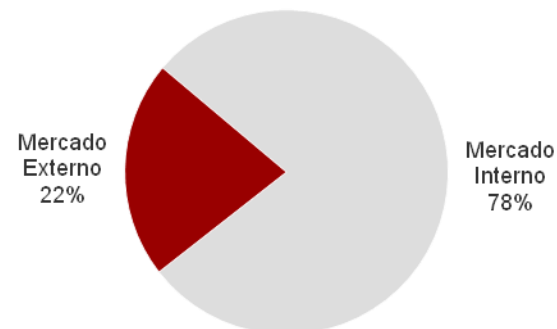
Sumário Financeiro

R\$ milhões	2006	2007	2008	9M09
Receita Líquida	47	54	53	41
<i>Crescimento</i>		14,4%	-2,5%	n.a.
EBITDA	9	13	9	n.d.
<i>Margem EBITDA</i>	18,3%	24,1%	17,0%	n.d.
Lucro Líquido	4	8	5	10
<i>Margem Líquida</i>	9,5%	14,2%	10,3%	23,3%
Ativo Total	22	23	62	73
Patrimônio Líquido	15	16	17	23
Dívida (Caixa) Líquida e Equivalentes	1	(1)	27	36

Estrutura Acionária (Capital Total) – Antes da Operação



Breakdown da Receita Bruta por Mercado Acumulados 9M09





IV. Metodologias Utilizadas na Avaliação

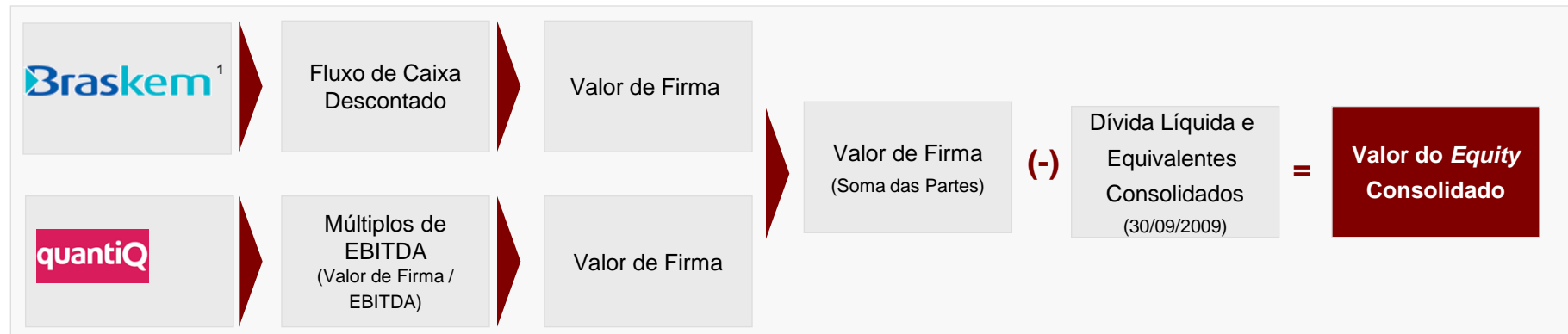
Estritamente Privado e Confidencial

Metodologias Utilizadas na Avaliação

FCD (Braskem Operacional e Controladas da Quattor) e Múltiplos de EBITDA (quantiQ, PIB e Divisão Química)

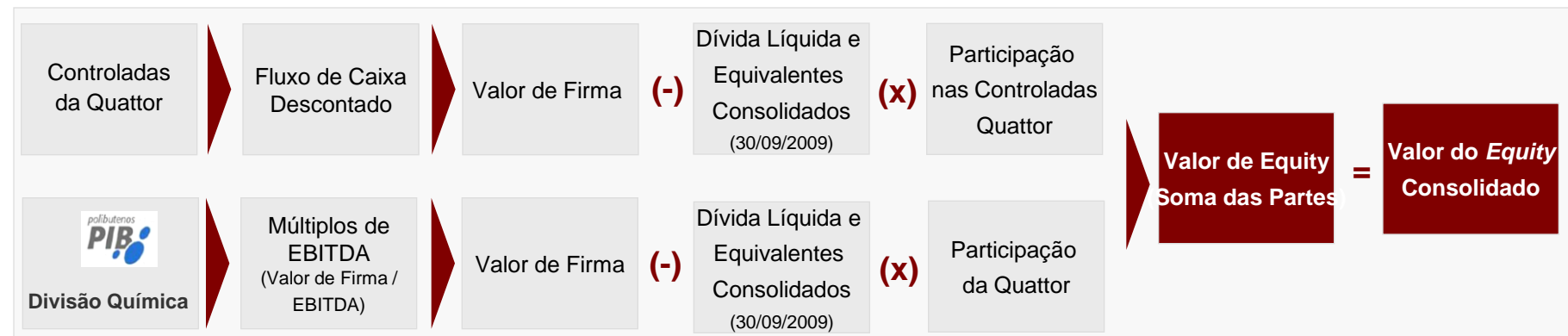
Fluxo de Caixa Descontado e Múltiplos de EBITDA

Braskem Operacional (FCD) e quantiQ (Múltiplos)



Fluxo de Caixa Descontado e Múltiplos de EBITDA

Controladas da Quattor (FCD) e PIB e Divisão Química (Múltiplos)



Nota: (1) Não considera quantiQ

Fluxo de Caixa Descontado

Premissas Macroeconômicas Utilizadas na Avaliação

Projeções Macroeconômicas

	2006	2007	2008	2009E	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E
Taxa de Câmbio														
US\$ Final	2,14	1,77	2,34	1,70	1,75	1,82	1,88	1,94	1,98	2,02	2,06	2,10	2,14	2,18
US\$ Médio do Período	2,18	1,95	1,83	1,99	1,78	1,81	1,87	1,90	1,96	2,00	2,04	2,08	2,12	2,16
Taxa de Inflação														
IPCA - IBGE	3,1%	4,5%	5,9%	4,3%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
IGP-M - FGV	3,8%	7,9%	9,1%	-0,7%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Inflação Norte Americana	2,6%	2,5%	3,4%	0,8%	2,0%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
PIB														
Crescimento Real (%)	3,7%	5,7%	5,1%	0,2%	4,8%	4,3%	4,3%	4,0%	4,4%	4,7%	4,6%	4,7%	4,8%	4,9%

Fonte: Estimativas do Boletim Focus do Bacen data de 23/10/2009



V. Avaliação Braskem

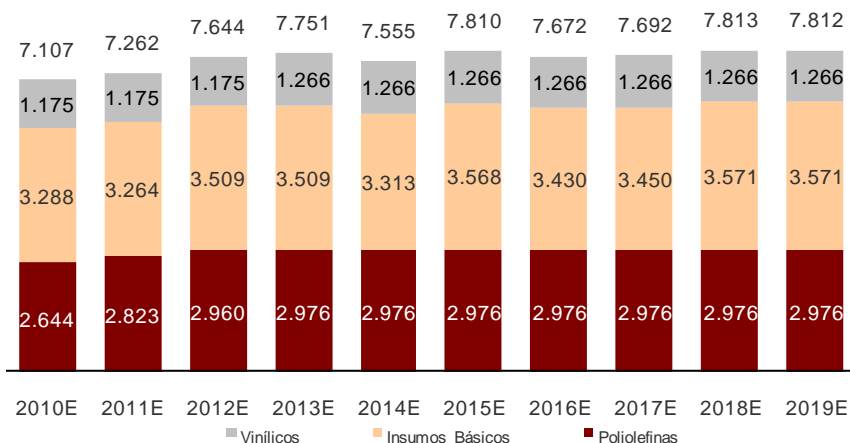
Estritamente Privado e Confidencial



Avaliação Braskem Operacional

Vendas e Preços Médios

Vendas¹ (mil toneladas)



Premissas de Preços

- ▶ Mercado interno:
 - ▶ Poliolefinas, PVC e Soda: calculado com base nos dados projetados pela CMAI por produto no mercado internacional, ajustados à dinâmica histórica do mercado interno, considerando fatores como frete, seguro, margem de serviço dentre outros
 - ▶ Vinílicos (exclui PVC e Soda) e Insumos Básicos: considera preço por produto conforme os dados projetados pela CMAI no mercado internacional ajustados para o preço local com base no histórico de preços da Braskem
- ▶ Mercado externo: calculado com base nos dados projetados pela CMAI, ajustados pela relação histórica entre os preços praticados pela Braskem no mercado externo e os preços médios efetivos do mercado internacional

Premissas

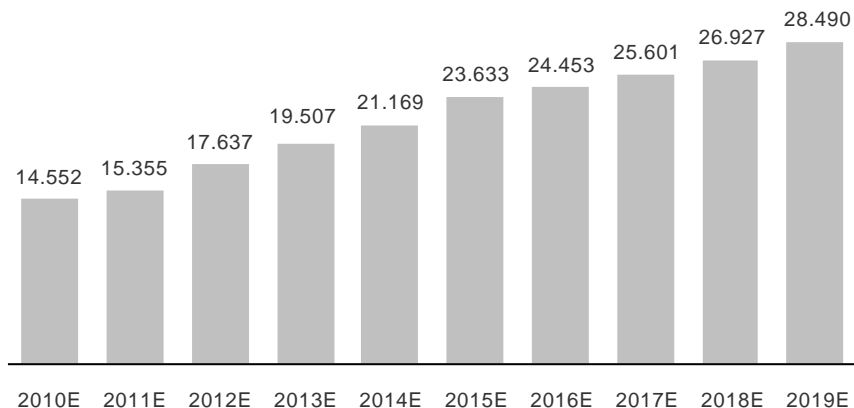
- ▶ Foi considerada expansão de capacidade produtiva de 200 mil toneladas anuais de PVC e de 204 mil toneladas anuais de Eteno verde
- ▶ Mercado interno:
 - ▶ Poliolefinas, PVC e Soda: vendas projetadas com base na elasticidade entre o crescimento da demanda por resinas e o crescimento do PIB nacional (média histórica)
 - ▶ Vinílicos (exclui PVC e Soda) e Insumos Básicos: manutenção do volume vendido (média histórica), considerando a capacidade instalada e a taxa de utilização
- ▶ Mercado externo: diferença entre a produção e o volume vendido no mercado interno, caso existente

Notas: (1) Não considera quantiQ

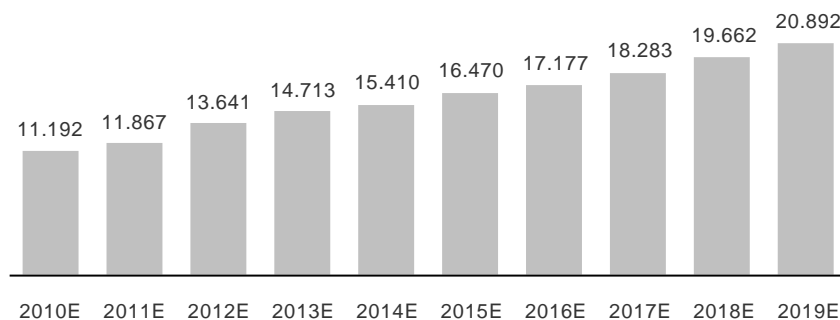
Avaliação Braskem Operacional

Receita Líquida, CPV e EBITDA

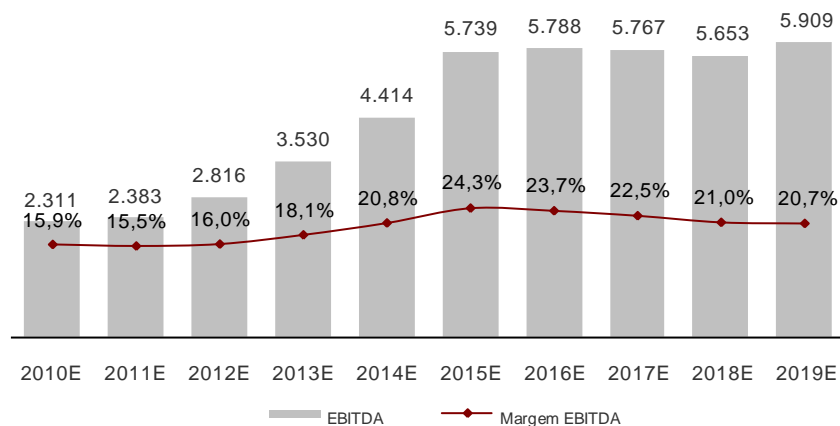
Receita Líquida¹ (R\$ milhões)



CPV ^{1;2} (R\$ milhões)



EBITDA¹ (R\$ milhões) e Margem EBITDA (%)



Premissas

- ▶ Preço médio da nafta, principal insumo da Braskem, foi calculado com base nos dados projetados pela CMAI no mercado internacional, ajustado pela relação histórica entre o preço pago pela Braskem e o preço médio efetivo do mercado internacional
- ▶ Outros custos de produção foram projetados com base no histórico da Braskem
- ▶ Despesas com vendas calculada como percentual da receita líquida, baseado no histórico da Braskem
- ▶ Despesas gerais e administrativas atualizadas pelo CPI

Notas: (1) Não considera quantiQ

(2) Não inclui depreciação

Avaliação Braskem Operacional

Fluxo de Caixa Livre

Detalhamento do Cálculo do FCL¹ (US\$ milhões)

	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E
EBIT	842	839	1.005	1.338	1.714	2.320	2.272	2.190	2.065	2.115
(-) IR/CS sobre EBIT ²	(129)	(141)	(213)	(333)	(565)	(771)	(755)	(729)	(701)	(719)
NOPLAT	712	698	793	1.005	1.149	1.549	1.517	1.461	1.364	1.396
(+) Depreciação / Amortização	456	478	500	520	539	554	571	588	606	624
Fluxo de Caixa Bruto	1.169	1.176	1.293	1.525	1.688	2.102	2.087	2.049	1.970	2.020
(-) Investimentos - Permanente ³	(600)	(561)	(584)	(512)	(507)	(382)	(444)	(454)	(464)	(474)
(-) Investimentos - Capital de Giro ⁴	(1)	1	(5)	(14)	(17)	(26)	2	5	7	(1)
(=) FCL - Fluxo de Caixa Livre	567	615	705	1.000	1.165	1.695	1.646	1.600	1.514	1.545

Detalhamento do Cálculo do FCL¹ (R\$ milhões⁵)

	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E
EBIT	1.499	1.518	1.880	2.542	3.357	4.633	4.626	4.546	4.370	4.563
(-) IR/CS sobre EBIT ²	(230)	(255)	(397)	(632)	(1.106)	(1.540)	(1.538)	(1.512)	(1.483)	(1.551)
NOPLAT	1.268	1.263	1.483	1.910	2.251	3.093	3.088	3.033	2.887	3.012
(+) Depreciação / Amortização	812	865	935	988	1.056	1.106	1.162	1.221	1.282	1.347
Fluxo de Caixa Bruto	2.080	2.128	2.418	2.898	3.307	4.199	4.250	4.254	4.170	4.358
(-) Investimentos - Permanente ³	(1.069)	(1.016)	(1.092)	(972)	(993)	(762)	(904)	(942)	(981)	(1.023)
(-) Investimentos - Capital de Giro ⁴	(2)	1	(9)	(26)	(33)	(52)	5	10	15	(3)
(=) FCL - Fluxo de Caixa Livre	1.010	1.113	1.318	1.899	2.282	3.385	3.351	3.322	3.203	3.333

Notas: (1) Não considera quantiQ

(2) Considera os créditos e os benefícios fiscais para alíquota de IR vigente até 2019 e o pagamento de 9,0% de CSLL durante todo o período da projeção

(3) Investimento em imobilizado projetado de acordo com as informações fornecidas pela Braskem e dimensionado para atender aos gastos com reposição de equipamentos e paradas de manutenção

(4) Considera prazos médios das contas operacionais observados em anos anteriores

(5) Utilizado câmbio médio para os respectivos anos com base nas projeções do Boletim Focus do Bacen (detalhe na página 23)

Avaliação Braskem Operacional

Definição da Taxa de Desconto

Apuração do WACC

WACC		Comentários
Taxa Livre de Risco - Rf	3,50%	Equivalente ao retorno médio do bônus de 10 anos do tesouro norte-americano no período entre 19/07/2009 – 19/01/2010
Beta Ajustado - β	1,39	Betas de empresas comparáveis foram desalavancados, resultando em um beta desalavancado de 0,89, que foi re-alavancado com base em estrutura de capital target
USA - Market Risk Premium (%) - MRP	5,50%	Spread médio anual entre S&P 500 e US T-Bond (últimos 55 anos)
Risco Brasil - Z	2,27%	Taxa de risco adicional para empresas que operam no Brasil, equivalente ao valor médio do Emerging Market Bond Index no período entre 19/07/2009 – 19/01/2010
Custo K Próprio Nominal = Ke	13,41%	= Tx Livre de Risco + (Beta x USA - Mkt Risk Premium) + Risco Brasil
Custo K Terceiros em US\$	7,05%	Custo médio da dívida financeira da Braskem com base no Yield do Bond emitido em mai/2008 no período entre 19/07/2009 – 19/01/2010
Taxa Efetiva de IR e CSLL	31,44%	Considera os créditos e os benefícios fiscais para alíquota de IR vigente até 2019 e CSLL de 9,00%
Custo K Terceiros Nominal = Kd X (1 - T)	4,84%	= Custo K Terceiros Líquido IR/ CS
Capital Próprio	55,00%	Estrutura Target informada pela Braskem
Capital de Terceiros	45,00%	
WACC Nominal em US\$	9,55%	= (E x Ke) + (D x (Kd x (1 - T)))

Fonte: Bloomberg em 19/01/2010 e Ibbotson

Avaliação Braskem Operacional

Análise de Sensibilidade do Valor de Firma da Braskem Operacional pelo FCD

Valor de Firma - Braskem¹ (US\$ milhões)

		WACC Nominal em US\$				
		10,05%	9,80%	9,55%	9,30%	9,05%
Crescimento na Perpetuidade (g)	2,10%	13.442	13.878	14.343	14.839	15.370
	2,30%	13.619	14.071	14.553	15.069	15.622
	2,50%	13.806	14.275	14.775	15.312	15.890
	2,70%	14.003	14.490	15.011	15.571	16.174
	2,90%	14.211	14.717	15.260	15.845	16.476

Valor de Firma - Braskem¹ (R\$ milhões²)

		WACC Nominal em US\$				
		10,05%	9,80%	9,55%	9,30%	9,05%
Crescimento na Perpetuidade (g)	2,10%	23.926	24.702	25.530	26.413	27.359
	2,30%	24.242	25.046	25.904	26.823	27.808
	2,50%	24.575	25.409	26.300	27.256	28.283
	2,70%	24.926	25.792	26.719	27.716	28.789
	2,90%	25.296	26.197	27.164	28.204	29.328

Notas: (1) Não considera quantiQ

(2) Câmbio utilizado de R\$ 1,78 por dólar médio projetado para 2010 (detalhe na página 23)

Avaliação quantiQ

Valor de Firma da quantiQ por Múltiplos de EBITDA

Múltiplos de Empresas Comparáveis¹ (moeda local em \$ milhões)

Empresa	País	Moeda	Valor de Mercado	Valor de Firma (VF)	EBITDA 2009	VF / EBITDA 2009
Genuine Parts	EUA	USD	6.130	6.274	739	8,5x
United Stationers	EUA	USD	1.333	1.700	213	8,0x
Pool Corp	EUA	USD	901	1.144	108	10,6x
Uni-Select	Canada	CAD	594	783	106	7,4x
Média						8,6x
Mediana						8,3x

Múltiplos de Transações Comparáveis

Data da Transação	Adquirida	Compradora	Valor de Firma (VF) (em moeda local)	VF / EBITDA UDM ²
Jun/2005	IMCD	ABN Equity	320	9,0x
Jun/2006	European	Pochteca	10	15,7x
Jul/2006	Brenntag	BC Partners	n.d.	9,7x
Dez/2006	Azelis	3i	315	8,5x
Abr/2007	Chemcentral	Univar USA, Inc	650	9,3x
Nov/2007	Univar	CVC	2.040	8,7x
Fev/2008	Industrial Dist.	Luther King	122	12,6x
Média				10,5x
Mediana				9,3x

Resumo da Avaliação (R\$ milhões)

Avaliação por Múltiplos de EBITDA		
EBITDA 2009E ³ – quantiQ	36,4	
Intervalo de Múltiplos Utilizados	9,0x	10,0x
Valor de Firma	328	364

Notas: (1) Valores baseados no Bloomberg em 19/01/2010

(2) UDM = Últimos doze meses

(3) Valor estimado e informado pela Braskem

Fonte: Bloomberg e Braskem

Avaliação Braskem

Valor da Braskem (Braskem Operacional e quantiQ)

Resumo da Avaliação (US\$ milhões)

	Mínimo	Ponto Médio	Máximo
Braskem Operacional ¹	14,037	14,775	15,514
(+) quantiQ	184	194	204
= Valor da Firma	14,221	14,970	15,719
(-) Dívida Líquida (30/09/2009) ²		3,836	
Valor do Equity¹	10,577	11,134	11,691
Total de Ações (milhões)	519	519	519
Preço por Ação (US\$)	20.36	21.44	22.51

Análise de Sensibilidade³ (US\$ / ação)

WACC Nominal em US\$

	10,05%	9,80%	9,55%	9,30%	9,05%
Crescimento na Perpetuidade (g)					
2,10%	18,87	19,71	20,60	21,56	22,58
2,30%	19,21	20,08	21,01	22,00	23,07
2,50%	19,57	20,47	21,44	22,47	23,58
2,70%	19,95	20,89	21,89	22,97	24,13
2,90%	20,35	21,32	22,37	23,49	24,71

Resumo da Avaliação (R\$ milhões⁴)

	Mínimo	Ponto Médio	Máximo
Braskem Operacional ¹	24,985	26,300	27,615
(+) quantiQ	328	346	364
= Valor da Firma	25,313	26,646	27,979
(-) Dívida Líquida (30/09/2009) ²		6,778	
Valor do Equity¹	18,875	19,868	20,862
Total de Ações (milhões)	519	519	519
Preço por Ação (R\$)	36.34	38.25	40.16

Análise de Sensibilidade³ (R\$⁴ / ação)

WACC Nominal em US\$

	10,05%	9,80%	9,55%	9,30%	9,05%
Crescimento na Perpetuidade (g)					
2,10%	33,68	35,17	36,77	38,47	40,29
2,30%	34,29	35,84	37,49	39,26	41,15
2,50%	34,93	36,53	38,25	40,09	42,07
2,70%	35,60	37,27	39,06	40,98	43,04
2,90%	36,32	38,05	39,91	41,92	44,08

Notas: (1) Intervalos de valores considerando variação de 5%, acima e abaixo, do ponto médio da avaliação, com exceção de quantiQ

(2) Dívida líquida consolidada (Inclui Braskem Operacional e quantiQ) e convertida para US\$ por R\$ 1,77 por dólar em 30/09/09

(3) A variação do WACC e crescimento na perpetuidade somente influenciaram o valor da Braskem Operacional, ficando fixo o ponto médio da avaliação de quantiQ por múltiplos EBITDA

(4) Câmbio utilizado de R\$ 1,78 por dólar médio projetado para 2010 (detalhe na página 23)



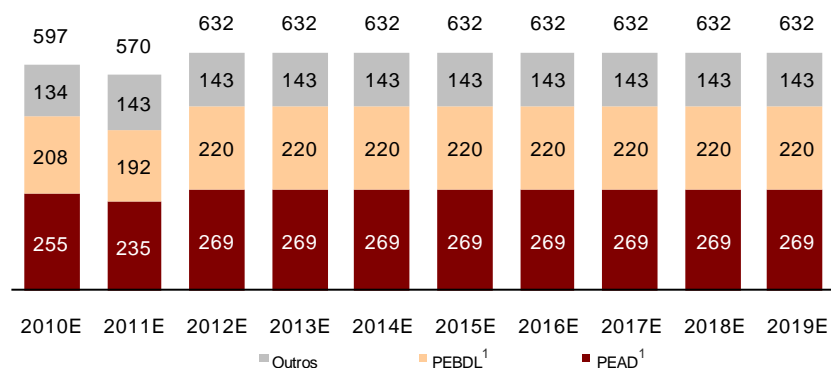
VI. Avaliação RioPol

Estritamente Privado e Confidencial

Avaliação RioPol

Vendas e Preços Médios

Vendas (mil toneladas)



Premissas

- ▶ Não foi considerada expansão de capacidade produtiva
- ▶ Mercado interno: vendas projetadas com base na elasticidade entre o crescimento da demanda por resinas e o crescimento do PIB nacional (média histórica)
- ▶ Mercado externo: diferença entre a produção e o volume vendido no mercado interno, caso existente

Premissas de Preço

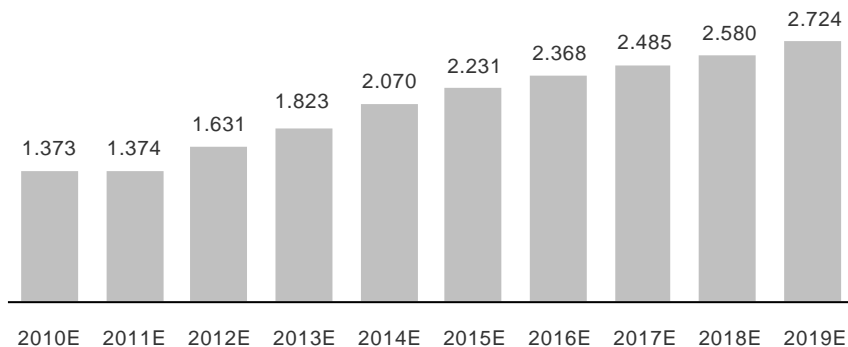
- ▶ Mercado interno: calculado com base nos dados projetados pela CMAI por produto no mercado internacional, ajustados à dinâmica histórica do mercado interno, considerando fatores como frete, seguro, margem de serviço dentre outros
- ▶ Mercado externo: calculado com base nos dados projetados pela CMAI, ajustados pela relação histórica entre a estimativa de preços praticados pela RioPol no mercado externo e os preços médios do mercado internacional

Nota: (1) PEBDL – polietileno de baixa densidade linear; PEAD – polietileno de alta densidade linear

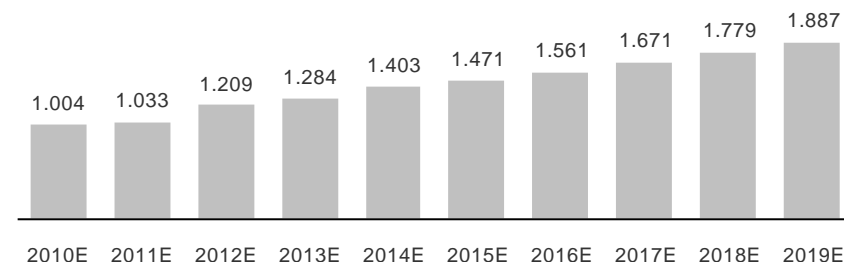
Avaliação RioPol

Receita Líquida, CPV e EBITDA

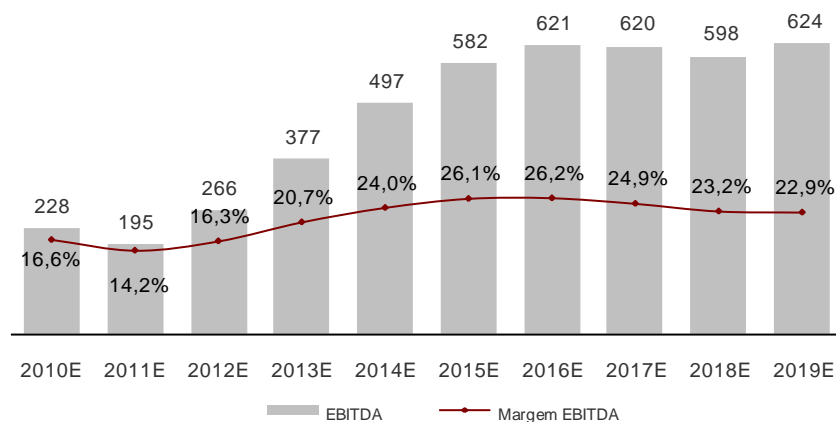
Receita Líquida (R\$ milhões)



CPV ¹ (R\$ milhões)



EBITDA (R\$ milhões) e Margem EBITDA (%)



Premissas

- ▶ Preço médio do etano e do propano, principais insumos da RioPol, foram calculados com base nos dados projetados pela CMAI no mercado internacional, ajustado pela estimativa da relação histórica entre o preço pago pela RioPol e o preço médio efetivo do mercado internacional
- ▶ Outros custos de produção foram projetados com base no histórico da RioPol
- ▶ Despesas com vendas calculadas como percentual da receita líquida, baseado no histórico da RioPol
- ▶ Despesas gerais e administrativas atualizadas pelo CPI

Nota: (1) Não inclui depreciação

Detalhamento do Cálculo do FCL (US\$ milhões)

	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E
EBIT	51	28	60	114	166	201	212	202	183	187
(-) IR/CS sobre EBIT ¹	(17)	(10)	(20)	(39)	(56)	(68)	(72)	(69)	(62)	(64)
NOPLAT	34	18	40	75	110	133	140	134	121	124
(+) Depreciação / Amortização	77	80	82	85	88	90	93	96	99	102
Fluxo de Caixa Bruto	111	98	122	160	197	223	233	230	220	226
(-) Investimentos - Permanente ²	(48)	(45)	(52)	(53)	(54)	(56)	(57)	(58)	(60)	(61)
(-) Investimentos - Capital de Giro ³	(33)	0	(22)	(12)	(15)	(9)	(9)	(9)	(7)	(9)
(=) FCL - Fluxo de Caixa Livre	30	54	49	95	128	159	167	163	153	155

Detalhamento do Cálculo do FCL (R\$ milhões⁴)

	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E
EBIT	91	51	113	216	325	401	431	420	388	404
(-) IR/CS sobre EBIT ¹	(31)	(17)	(38)	(73)	(111)	(136)	(147)	(143)	(132)	(137)
NOPLAT	60	33	74	142	215	265	284	277	256	267
(+) Depreciação / Amortização	138	144	154	161	172	180	190	199	210	220
Fluxo de Caixa Bruto	198	178	228	304	386	445	474	477	466	487
(-) Investimentos - Permanente ²	(85)	(81)	(96)	(100)	(106)	(111)	(116)	(121)	(127)	(132)
(-) Investimentos - Capital de Giro ³	(58)	0	(40)	(24)	(29)	(17)	(17)	(18)	(15)	(19)
(=) FCL - Fluxo de Caixa Livre	54	97	91	180	251	317	341	338	324	335

Notas: (1) Considera alíquota de 25% IR vigente e de 9,0% de CSLL durante todo o período da projeção

(2) Investimento em imobilizado projetado de acordo com as informações fornecidas pela Braskem e dimensionado para atender aos gastos com reposição de equipamentos e paradas de manutenção

(3) Considera prazos médios das contas operacionais observados em anos anteriores

(4) Utilizado câmbio médio para os respectivos anos com base nas projeções do Boletim Focus do Bacen (detalhe na página 23)

Avaliação RioPol

Análise de Sensibilidade do Valor de Firma da RioPol pelo FCD

Valor da Firma - RioPol¹ (US\$ milhões)						Valor da Firma - RioPol¹ (R\$ milhões²)							
Crescimento na Perpetuidade (g)	WACC Nominal em US\$³					Crescimento na Perpetuidade (g)	WACC Nominal em US\$ ³						
	10,74%	10,49%	10,24%	9,99%	9,74%		10,74%	10,49%	10,24%	9,99%	9,74%		
	2,10%	979	1.007	1.037	1.068		1.101	2,10%	1.741	1.791	1.844	1.899	1.958
	2,30%	989	1.018	1.049	1.081		1.115	2,30%	1.759	1.810	1.864	1.922	1.983
	2,50%	1.000	1.029	1.061	1.094		1.130	2,50%	1.778	1.830	1.886	1.946	2.009
	2,70%	1.011	1.041	1.074	1.108		1.145	2,70%	1.797	1.852	1.909	1.971	2.036
2,90%	1.022	1.054	1.088	1.123	1.162	2,90%	1.818	1.874	1.934	1.997	2.065		

Notas: (1) Considera 100% da RioPol
 (2) Câmbio utilizado de R\$ 1,78 por dólar médio projetado para 2010 (detalhe na página 23)
 (3) Cálculo detalhado na página 51

Avaliação RioPol

Valor da RioPol (100%)

Resumo da Avaliação (US\$ milhões)

	Mínimo	Ponto Médio	Máximo
Valor da Firma	1.008	1.061	1.114
(-) Dívida Líquida (30/09/2009) ¹		848	
Valor do Equity	202	213	223

Resumo da Avaliação (R\$ milhões²)

	Mínimo	Ponto Médio	Máximo
Valor da Firma	1.792	1.886	1.981
(-) Dívida Líquida (30/09/2009)		1.499	
Valor do Equity	368	388	407

Notas: (1) Câmbio utilizado de R\$ 1,77 por dólar em 30/09/09

(2) Câmbio utilizado de R\$ 1,78 por dólar médio projetado para 2010 conforme detalhado na página 23

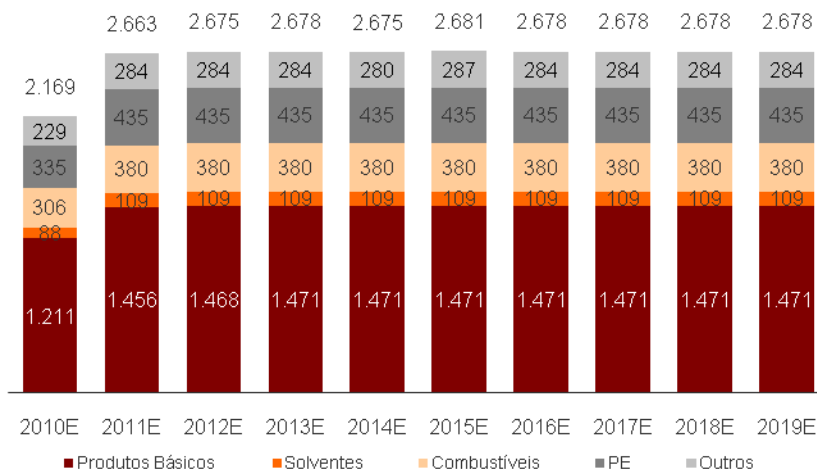


VII. Avaliação Quattor Química

Avaliação Quattor Química

Vendas e Preços Médios

Vendas (mil toneladas)



Premissas

- ▶ Não foi considerada expansão de capacidade produtiva
- ▶ Foi considerado aumento na taxa média de utilização da capacidade instalada de 75,0% em 2010 para 96,0% de 2011 em diante
- ▶ Mercado interno: vendas projetadas com base na elasticidade entre o crescimento da demanda por resinas e o crescimento do PIB nacional (média histórica)
- ▶ Mercado externo: diferença entre a produção e o volume vendido no mercado interno, caso existente

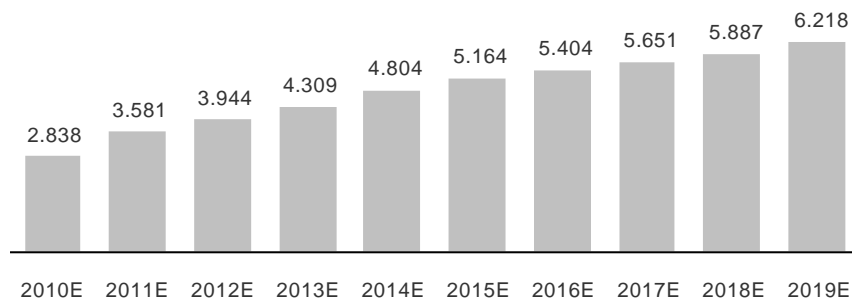
Premissas de Preço

- ▶ Mercado interno: calculado com base nos dados projetados pela CMAI por produto no mercado internacional, ajustados à dinâmica histórica do mercado interno, considerando fatores como frete, seguro, margem de serviço dentre outros
- ▶ Mercado externo: calculado com base nos dados projetados pela CMAI, ajustados pela relação histórica entre os preços praticados pela Quattor Química no mercado externo e os preços médios efetivos do mercado internacional

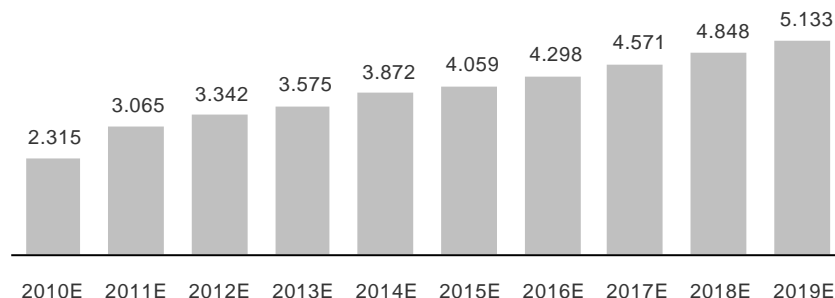
Avaliação Quattor Química

Receita Líquida, CPV e EBITDA

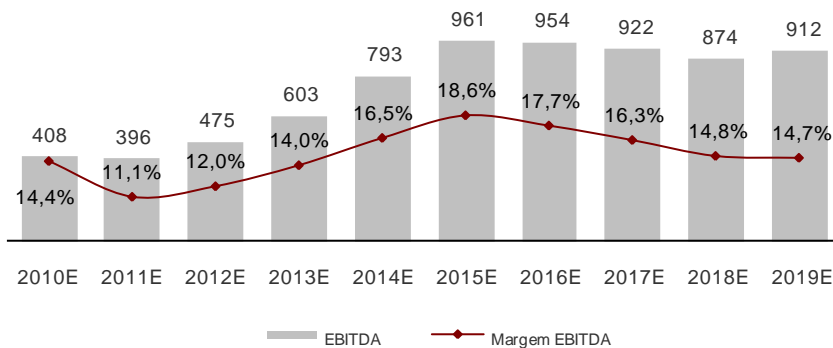
Receita Líquida (R\$ milhões)



CPV¹ (R\$ milhões)



EBITDA (R\$ milhões) e Margem EBITDA (%)



Premissas

- ▶ Preço médio do nafta principal insumo da Quattor Química, calculado com base nos dados projetados pela CMAI no mercado internacional, ajustados à dinâmica histórica do preço pago pela Quattor Química com o preço efetivo do mercado internacional
- ▶ Outros custos de produção projetados com base no histórico da Quattor Química
- ▶ Despesas com vendas calculada como percentual da receita líquida, baseado no histórico da Quattor Química
- ▶ Despesas gerais e administrativas atualizadas pelo CPI

Nota: (1) Não inclui depreciação

Avaliação Quattor Química

Fluxo de Caixa Livre

Detalhamento do Cálculo do FCL (US\$ milhões)

	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E
EBIT	150	137	169	228	312	384	367	339	303	308
(-) IR/CS sobre EBIT ¹	(51)	(47)	(57)	(78)	(106)	(131)	(125)	(115)	(103)	(105)
NOPLAT	99	91	111	151	206	254	243	223	200	203
(+) Depreciação / Amortização	79	82	85	89	92	97	101	106	110	115
Fluxo de Caixa Bruto	178	172	197	240	299	350	344	329	310	318
(-) Investimentos - Permanente ²	(56)	(60)	(67)	(72)	(74)	(84)	(88)	(92)	(95)	(100)
(-) Investimentos - Capital de Giro ³	(43)	(54)	(16)	(20)	(26)	(20)	(9)	(8)	(8)	(13)
(=) FCL - Fluxo de Caixa Livre	79	58	114	148	198	247	247	229	207	206

Detalhamento do Cálculo do FCL (R\$ milhões⁴)

	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E
EBIT	267	248	316	434	612	767	748	703	640	663
(-) IR/CS sobre EBIT ¹	(91)	(84)	(107)	(148)	(208)	(261)	(254)	(239)	(218)	(226)
NOPLAT	177	164	208	286	404	506	494	464	423	438
(+) Depreciação / Amortização	140	148	159	169	181	193	206	219	234	249
Fluxo de Caixa Bruto	317	312	368	455	585	700	700	683	656	687
(-) Investimentos - Permanente ²	(100)	(109)	(126)	(137)	(146)	(168)	(179)	(190)	(201)	(215)
(-) Investimentos - Capital de Giro ³	(77)	(97)	(29)	(38)	(52)	(39)	(17)	(17)	(16)	(28)
(=) FCL - Fluxo de Caixa Livre	140	105	213	280	388	493	503	476	439	444

Notas: (1) Considera alíquota de 25% IR vigente e de 9,0% de CSLL durante todo o período da projeção

(2) Investimento em imobilizado projetado de acordo com as informações fornecidas pela Braskem e dimensionado para atender aos gastos com reposição de equipamentos e paradas de manutenção

(3) Considera prazos médios das contas operacionais observados em anos anteriores

(4) Utilizado câmbio médio para os respectivos anos com base nas projeções do Boletim Focus do Bacen (detalhes página 23)

Avaliação Quattor Química

Análise de Sensibilidade do Valor de Firma da Quattor Química pelo FCD

Valor de Firma – Quattor Química (US\$ milhões)						
		WACC Nominal em US\$ ²				
		10,74%	10,49%	10,24%	9,99%	9,74%
Crescimento na Perpetuidade (g)	2,10%	1.746	1.798	1.853	1.911	1.972
	2,30%	1.766	1.819	1.876	1.936	2.000
	2,50%	1.787	1.842	1.900	1.962	2.028
	2,70%	1.808	1.865	1.926	1.990	2.059
	2,90%	1.831	1.890	1.952	2.019	2.091

Valor de Firma – Quattor Química (R\$ milhões ¹)						
		WACC Nominal em US\$ ²				
		10,74%	10,49%	10,24%	9,99%	9,74%
Crescimento na Perpetuidade (g)	2,10%	3.105	3.197	3.294	3.397	3.507
	2,30%	3.140	3.235	3.335	3.442	3.556
	2,50%	3.177	3.275	3.378	3.489	3.607
	2,70%	3.215	3.316	3.424	3.538	3.661
	2,90%	3.256	3.360	3.472	3.591	3.718

Notas: (1) Câmbio utilizado de R\$ 1,78 por dólar médio projetado para 2010 (detalhe na página 23)
(2) Cálculo detalhado na página 51

Avaliação Quattor Química

Valor da Quattor Química

Resumo da Avaliação (US\$ milhões)

	Mínimo	Ponto Médio	Máximo
Valor da Firma	1.805	1.900	1.995
(-) Dívida Líquida (30/09/2009) ¹		1.588	
Valor do Equity	296	312	327

Resumo da Avaliação (R\$ milhões²)

	Mínimo	Ponto Médio	Máximo
Valor da Firma	3.209	3.378	3.547
(-) Dívida Líquida (30/09/2009)		2.806	
Valor do Equity	543	572	601

Notas: (1) Câmbio utilizado de R\$ 1,77 por dólar em 30/09/09

(2) Câmbio utilizado de R\$ 1,78 por dólar médio projetado para 2010 (detalhe na página 23)



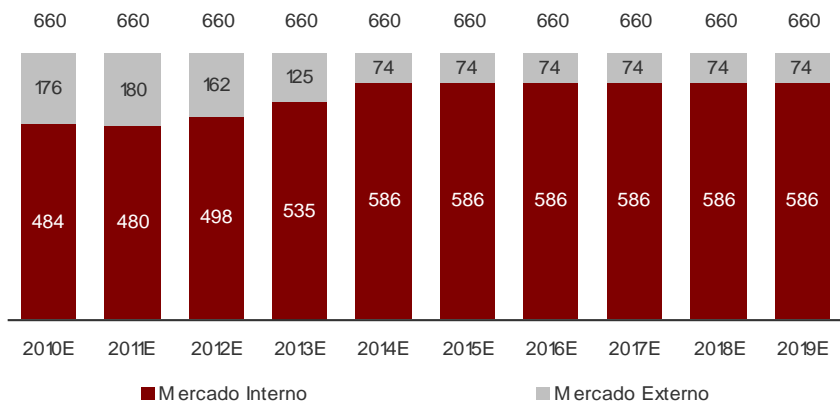
VIII. Avaliação Quattor Petroquímica

Estritamente Privado e Confidencial

Avaliação Quattor Petroquímica

Vendas e Preços Médios

Vendas (mil toneladas)



Premissas

- ▶ Não foi considerada expansão de capacidade produtiva
- ▶ Mercado interno: vendas projetadas com base na elasticidade entre o crescimento da demanda por resinas e o crescimento do PIB nacional (média histórica)
- ▶ Mercado externo: diferença entre a produção e o volume vendido no mercado interno, caso existente

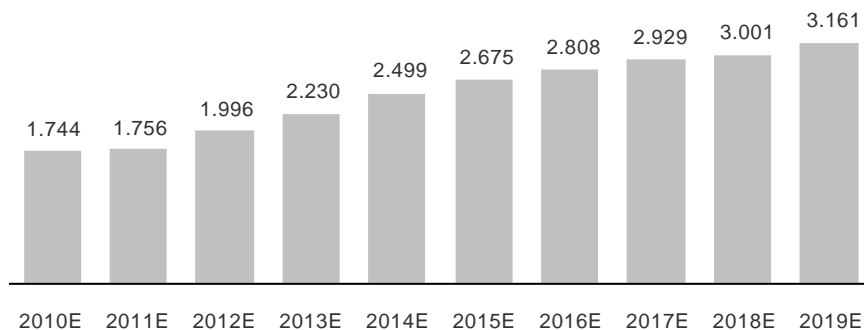
Premissas de Preço

- ▶ Mercado interno: calculado com base nos dados projetados pela CMAI por produto no mercado internacional, ajustados à dinâmica histórica do mercado interno, considerando fatores como frete, seguro, margem de serviço dentre outros
- ▶ Mercado externo: calculado com base nos dados projetados pela CMAI, ajustados pela relação histórica entre os preços praticados pela Quattor Petroquímica no mercado externo e os preços médios efetivos do mercado internacional

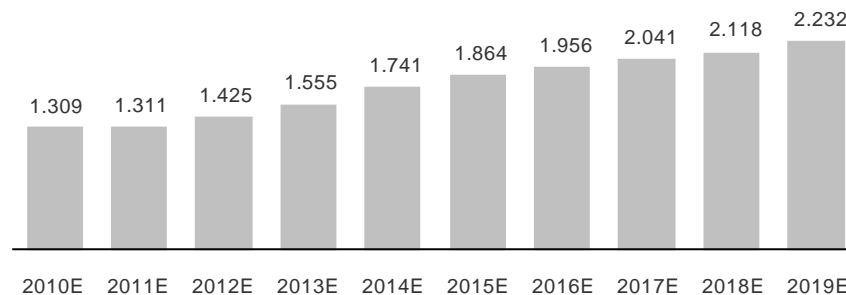
Avaliação Quattor Petroquímica

Receita Líquida, CPV e EBITDA

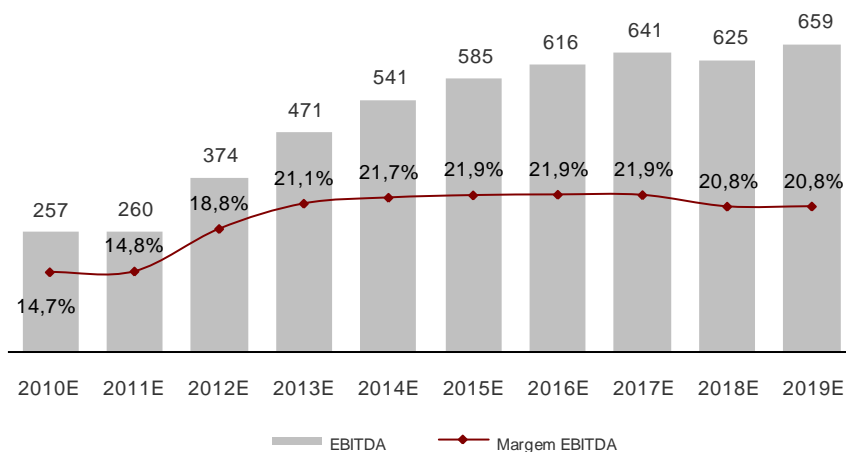
Receita Líquida (R\$ milhões)



CPV¹ (R\$ milhões)



EBITDA (R\$ milhões) e Margem EBITDA (%)



Premissas

- ▶ Preço médio do propeno, principal insumo da Quattor Petroquímica, calculado com base nos dados projetados pela CMAI no mercado internacional, ajustados à dinâmica histórica do preço pago pela Quattor Petroquímica com o preço efetivo do mercado internacional
- ▶ Outros custos de produção projetados com base no histórico da Quattor Petroquímica
- ▶ Despesas com vendas calculada como percentual da receita líquida, baseado no histórico da Quattor Petroquímica
- ▶ Despesas gerais e administrativas atualizadas pelo CPI

Nota: (1) Não inclui depreciação

Avaliação Quattor Petroquímica

Fluxo de Caixa Livre

Detalhamento do Cálculo do FCL (US\$ milhões)

	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E
EBIT	99	96	150	194	220	234	241	244	228	235
(-) IR/CS sobre EBIT ¹	(31)	(30)	(47)	(61)	(69)	(73)	(75)	(76)	(71)	(73)
NOPLAT	68	66	103	134	152	161	166	168	157	162
(+) Depreciação / Amortização	46	48	51	53	56	59	62	64	67	71
Fluxo de Caixa Bruto	114	114	154	187	208	220	227	233	224	232
(-) Investimentos - Permanente ²	(45)	(47)	(51)	(53)	(54)	(56)	(57)	(58)	(60)	(61)
(-) Investimentos - Capital de Giro ³	(15)	1	(10)	(12)	(12)	(8)	(5)	(4)	(2)	(6)
(=) FCL - Fluxo de Caixa Livre	54	68	93	123	141	157	166	170	163	165

Detalhamento do Cálculo do FCL (R\$ milhões⁴)

	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E
EBIT	176	173	280	369	431	468	491	507	482	507
(-) IR/CS sobre EBIT ¹	(55)	(54)	(87)	(115)	(134)	(146)	(153)	(158)	(150)	(158)
NOPLAT	121	119	193	254	297	322	338	349	332	349
(+) Depreciação / Amortização	81	87	95	101	110	117	125	134	143	152
Fluxo de Caixa Bruto	202	206	287	355	407	439	463	483	475	501
(-) Investimentos - Permanente ²	(80)	(86)	(95)	(100)	(106)	(111)	(116)	(121)	(127)	(132)
(-) Investimentos - Capital de Giro ³	(26)	2	(18)	(22)	(24)	(16)	(10)	(8)	(4)	(13)
(=) FCL - Fluxo de Caixa Livre	96	123	174	233	276	313	337	354	344	356

Notas: (1) Considera os créditos e os benefícios fiscais para alíquota de IR vigente até 2019 e o pagamento de 9,0% de CSLL durante todo o período da projeção

(2) Investimento em imobilizado projetado de acordo com as informações fornecidas pela Braskem e dimensionado para atender aos gastos com reposição de equipamentos e paradas de manutenção

(3) Considera prazos médios das contas operacionais observados em anos anteriores

(4) Utilizado câmbio médio para os respectivos anos com base nas projeções do Boletim Focus do Bacen (detalhe página 23)

Avaliação Quattor Petroquímica

Análise de Sensibilidade de Valor de Firma da Quattor Petroquímica pelo FCD

Valor de Firma – Quattor Petroquímica ¹ (US\$ milhões)

		WACC Nominal em US\$ ³				
		10,74%	10,49%	10,24%	9,99%	9,74%
Crescimento na Perpetuidade (g)	2,10%	1.336	1.376	1.418	1.463	1.510
	2,30%	1.352	1.393	1.436	1.482	1.532
	2,50%	1.368	1.410	1.455	1.503	1.554
	2,70%	1.385	1.428	1.475	1.525	1.578
	2,90%	1.402	1.448	1.496	1.547	1.603

Valor de Firma – Quattor Petroquímica¹ (R\$ milhões²)

		WACC Nominal em US\$ ³				
		10,74%	10,49%	10,24%	9,99%	9,74%
Crescimento na Perpetuidade (g)	2,10%	2.376	2.447	2.522	2.601	2.686
	2,30%	2.403	2.476	2.554	2.636	2.723
	2,50%	2.432	2.507	2.587	2.672	2.763
	2,70%	2.462	2.540	2.622	2.711	2.805
	2,90%	2.493	2.574	2.660	2.751	2.850

Notas: (1) Considera 100% da Quattor Petroquímica
(2) Câmbio utilizado de R\$ 1,78 por dólar médio projetado para 2010 (detalhe na página 23)
(3) Cálculo detalhado na página 51

Avaliação Quattor Petroquímica

Valor da Quattor Petroquímica (100%)

Resumo da Avaliação (US\$ milhões)

	Mínimo	Ponto Médio	Máximo
Valor da Firma	1.382	1.455	1.528
(-) Dívida Líquida (30/09/2009) ¹		848	
Valor do Equity	576	607	637

Resumo da Avaliação (R\$ milhões²)

	Mínimo	Ponto Médio	Máximo
Valor da Firma	2.458	2.587	2.716
(-) Dívida Líquida (30/09/2009)		596	
Valor do Equity	1.892	1.992	2.091

Notas: (1) Câmbio utilizado de R\$ 1,77 por dólar em 30/09/09

(2) Câmbio utilizado de R\$ 1,78 por dólar médio projetado para 2010 (detalhe na página 23)



IX. Avaliação Quattor

Estritamente Privado e Confidencial

Avaliação Quattor

Definição da Taxa de Desconto Utilizadas na Avaliação das Controladas da Quattor

Apuração do WACC

WACC		Comentários
Taxa Livre de Risco - Rf	3,50%	Equivalente ao retorno médio do bônus de 10 anos do tesouro norte-americano no período entre 19/07/2009 – 19/01/2010
Beta Ajustado - β	1,78	Betas de empresas comparáveis foram desalavancados, resultando em um beta desalavancado de 0,89, que foi re-alavancado com base em estrutura de capital target
USA - Market Risk Premium (%) - MRP	5,50%	Spread médio anual entre S&P 500 e US T-Bond (últimos 55 anos)
Risco Brasil - Z	2,27%	Taxa de risco adicional para empresas que operam no Brasil, equivalente ao valor médio do Emerging Market Bond Index no período entre 19/07/2009 – 19/01/2010
Custo K Próprio Nominal = Ke	15,56%	= Tx Livre de Risco + (Beta x USA - Mkt Risk Premium) + Risco Brasil
Custo K Terceiros em US\$	10,05%	Custo estimado em dólar para a dívida de longo prazo da companhia
Taxa Efetiva de IR e CSLL ¹	33,41%	Considera os créditos e os benefícios fiscais para alíquota de IR vigente até 2019 e CSLL de 9,00%
Custo K Terceiros Nominal = Kd X (1 - T)	6,70%	= Custo K Terceiros Líquido IR/ CS
Capital Próprio	40,00%	Estrutura Target
Capital de Terceiros	60,00%	
WACC Nominal em US\$	10,24%	= (E x Ke) + (D x (Kd x (1 - T)))

Fonte: Bloomberg em 19/01/2010 e Ibbotson

Avaliação PIB e Divisão Química

Valor de Firma da PIB e da Divisão Química por Múltiplos de EBITDA

Múltiplos de Empresas Comparáveis¹ (moeda local em \$ milhões)

Empresa	País	Moeda	Valor de Mercado	Valor de Firma (VF)	EBITDA 2009	VF / EBITDA 2009
Alfa S.A.B	México	MXN	47.132	82.544	13.043	6,3x
Eastman	EUA	USD	4.439	5.250	777	6,8x
LG Chem	Coréia do Sul	KRW	14.447.100	14.557.150	2.514.209	5,8x
Honam	Coréia do Sul	KRW	3.839.130	3.845.730	971.647	4,0x
Hanwha	Coréia do Sul	KRW	2.076.196	3.380.863	554.432	6,1x
Solvay	Bélgica	EUR	6.139	8.331	1.199	6,9x
Média						6,0x
Mediana						6,2x

Resumo da Avaliação - PIB (R\$ milhões)

Avaliação por Múltiplos de EBITDA		
EBITDA 2009 ² – PIB (33,3%)	6,2	
Intervalo de Múltiplos Utilizados	5,5x	6,5x
Valor de Firma (33%)	33,9	40,0
Dívida Líquida (33%)	12,1	
Valor do Equity (33%)	21,8	28,0

Resumo da Avaliação – Divisão Química (R\$ milhões)

Avaliação por Múltiplos de EBITDA		
EBITDA 2009 ² – Divisão Química	13,5	
Intervalo de Múltiplos Utilizados	5,5x	6,5x
Valor de Firma (100%)	74,3	87,8

Notas: (1) Valores conforme Bloomberg em 19/01/2010

(2) Valor informado pela Braskem

Fonte: Bloomberg e Braskem

Avaliação Quattor Participações

Valor de Firma e do Equity da Quattor Participações pelo FCD¹

Análise de Sensibilidade Valor de Firma¹ (US\$ milhões)

		WACC Nominal em US\$				
		10,74%	10,49%	10,24%	9,99%	9,74%
Crescimento na Perpetuidade (g)	2,10%	3.874	3.986	4.105	4.231	4.365
	2,30%	3.917	4.032	4.155	4.285	4.423
	2,50%	3.961	4.080	4.207	4.342	4.485
	2,70%	4.008	4.131	4.262	4.401	4.551
	2,90%	4.057	4.184	4.320	4.465	4.620

Análise de Sensibilidade Valor de Firma¹ (R\$ milhões²)

		WACC Nominal em US\$				
		10,74%	10,49%	10,24%	9,99%	9,74%
Crescimento na Perpetuidade (g)	2,10%	6.889	7.088	7.299	7.523	7.761
	2,30%	6.964	7.169	7.387	7.619	7.865
	2,50%	7.043	7.255	7.480	7.720	7.975
	2,70%	7.126	7.345	7.578	7.826	8.092
	2,90%	7.213	7.440	7.681	7.939	8.215

Análise de Sensibilidade Valor do Equity¹ (US\$ milhões)

		WACC Nominal em US\$				
		10,74%	10,49%	10,24%	9,99%	9,74%
Crescimento na Perpetuidade (g)	2,10%	406	518	637	763	897
	2,30%	449	564	687	817	956
	2,50%	493	612	739	874	1.017
	2,70%	540	663	794	934	1.083
	2,90%	589	716	852	997	1.152

Análise de Sensibilidade Valor do Equity¹ (R\$ milhões²)

		WACC Nominal em US\$				
		10,74%	10,49%	10,24%	9,99%	9,74%
Crescimento na Perpetuidade (g)	2,10%	761	960	1.171	1.395	1.633
	2,30%	836	1.042	1.260	1.491	1.738
	2,50%	915	1.127	1.352	1.592	1.848
	2,70%	998	1.217	1.450	1.699	1.964
	2,90%	1.085	1.312	1.553	1.811	2.087

Nota: (1) Considera 99,3% da Quattor Petroquímica, 100,0% da Quattor Química, 75,0% da RioPol, 100,0% da Divisão Química e 33,3% da PIB

(2) Câmbio utilizado de R\$ 1,78 por dólar médio projetado para 2010 (detalhe na página 23)

Avaliação Quattor Participações

Valor da Quattor Participações

Resumo da Avaliação (US\$ milhões)

	Mínimo	Ponto Médio	Máximo
RioPol	756	796	835
Quattor Química	1.805	1.900	1.995
Quattor Petroquímica	1.373	1.445	1.517
Controladora (incluindo Divisão Química)	42	46	49
PIB	19	21	22
= Valor da Firma	3.994	4.207	4.419
(-) Dívida Líquida Consolidada (30/09/2009) ¹		3.468	
Valor do Equity	702	739	776

Resumo da Avaliação (R\$ milhões²)

	Mínimo	Ponto Médio	Máximo
RioPol	1.344	1.415	1.486
Quattor Química	3.209	3.378	3.547
Quattor Petroquímica	2.441	2.569	2.697
Controladora (incluindo Divisão Química)	74	81	88
PIB	34	37	40
= Valor da Firma	7.102	7.480	7.858
(-) Dívida Líquida Consolidada (30/09/2009)		6.128	
Valor do Equity	1.285	1.352	1.420

Notas: (1) Câmbio utilizado de R\$ 1,77 por dólar médio em 30/09/09

(2) Câmbio utilizado de R\$ 1,78 por dólar médio projetado para 2010 (detalhe na página 23)

Anexos



I. Glossário

Glossário

Termos Utilizados

Termo	Definição
Beta; β	Coeficiente que quantifica o risco não diversificável a que um ativo esta sujeito. O índice é determinado por meio de uma regressão linear entre a série de variações no preço do ativo e a série de variações no preço da carteira de mercado
Bradesco	Banco Bradesco S.A.
Caixa Líquido	Disponibilidades financeiras de curto prazo com elevada liquidez
CAPEX	Do inglês: <i>Capital Expenditures</i> , custos de investimento em capital fixo
CAPM	Do inglês: <i>Capital Asset Pricing Model</i> , Modelo de Precificação de Ativos através da relação entre o risco (medido pelo Beta) e o retorno esperado desses ativos
CMAI	Chemical Market Associates , Inc., uma das principais consultorias especializadas no setor petroquímico mundial
CSLL	Contribuição Social sobre Lucro Líquido
CPI	Do inglês: <i>Consumer Price Index</i> , índice de inflação norte-americana
DEPEC Bradesco	Departamento de Pesquisas Econômicas do Bradesco
Dívida Líquida	Dívida total menos o caixa líquido
EBIT	Do inglês: <i>Earnings Before Interest and Taxes</i> , equivalente a lucro antes de juros, resultado de equivalência patrimonial e impostos (LAJIR)

Glossário (Continuação)

Termos Utilizados

Termo	Definição
EBITDA	Do inglês: <i>Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization</i> , equivalente a lucro antes de juros, impostos, resultado de equivalência patrimonial, depreciação e amortizações (LAJIDA)
EMBI	Do inglês: <i>Emerging Markets Bond Index</i> , índice que engloba a diferença entre a média dos títulos de dívida soberanos de um determinado país emergente denominados em dólares norte-americanos e títulos do Tesouro norte-americano. Utilizado pelos investidores para medir o risco de investimento em um determinado país
Equity	Capital Próprio de uma companhia
EVA	Etil Vinil Acetato
FCD	Fluxo de caixa descontado
FCL	Fluxos de caixa livre
IR	Imposto de Renda
MRP	Do inglês: <i>Market Risk Premium</i> , prêmio por risco de mercado é o retorno adicional exigido por investidores para compensar o risco adicional incorrido em investimentos em ações quando comparado a investimentos livres de risco
NOPLAT	Do inglês: <i>Net Operating Profit Less Adjusted Taxes</i> , equivalente a lucro operacional líquido menos impostos ajustados
PE	Polietileno
PEAD	Polietileno de alta densidade

Glossário (Continuação)

Termos Utilizados

Termo	Definição
PEBD	Polietileno de baixa densidade
PEBDL	Polietileno de baixa densidade linear
PEMD	Polietileno de média densidade
PP	Polipropileno
Risco Brasil; Z	Prêmio exigido por investidores pelo risco adicional incorrido ao investirem no Brasil em relação a um investimento livre de risco
S&P 500	Standard & Poor's 500, Índice de mercado que reúne 500 companhias transacionadas nas duas maiores Bolsas de Valores norte-americanas (Nova York e Nasdaq) e que serve de referência para medir a evolução do mercado acionista
Taxa Livre de Risco	Taxa de retorno obtida por investimento em um ativo sem risco. O parâmetro tipicamente utilizado é a taxa de juros dos títulos do Tesouro dos Estados Unidos da América
US\$; Dólares	Dólares dos Estados Unidos da América
Valor da Firma ou EV	Do inglês: <i>Enterprise Value</i>
Valor do <i>Equity</i>	Do inglês: <i>Equity Value</i>
WACC	Do inglês: <i>Weighted Average Cost of Capital</i> , equivalente a custo médio ponderado de capital
<i>Yield</i>	Rendimento ou retorno financeiros em dado período



II. Cálculo das Dívidas Líquidas

Detalhamento do Cálculo da Dívida Líquida da Braskem

Em 30/09/2009 (R\$ milhões)

Braskem Consolidado

Empréstimos e Equivalentes	9.934
Empréstimos de Curto Prazo	1.672
Empréstimos de Longo Prazo	8.172
Dividendos a Pagar (a receber)	4
Fundos de Pensão / Plano de Previdência	25
Incentivo de Longo Prazo	6
Provisão Líquida para Contingências ¹	20
PAES ²	36
Caixa e Equivalentes	3.157
Caixa	2.874
Aplicações Financeiras	283
Dívida Líquida e Equivalentes	6.778

Notas: (1) De acordo demonstrações financeiras de 30/09/2009 da Braskem

(2) De acordo demonstrações financeiras de 30/09/2009 da Braskem

Fonte: CVM e Braskem

Detalhamento do Cálculo da Dívida Líquida da Quattor e suas Controloladas

Em 30/09/2009 (R\$ milhões)

	Controladora	Quattor Petroquímica	RioPol	Quattor Química	Total
Empréstimos e Equivalentes	1,655	1,183	1,639	3,146	7,623
Empréstimos de Curto Prazo	89	294	403	866	1,652
Empréstimos de Longo Prazo	1,566	896	1,228	2,270	5,960
Dividendos a Pagar (a receber)	-	(5)	8	-	3
Fundos de Pensão / Plano de Previdência	-	-	-	-	-
Incentivo de Longo Prazo	-	-	-	-	-
Provisão Líquida para Contingências	0	(2)	(0)	9	8
PAES	-	-	-	-	-
Caixa e Equivalentes	61	587	140	328	1,117
Caixa	61	587	3	233	884
Aplicações Financeiras	-	-	138	94	232
Crédito com Partes Relacionadas	-	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-	-
Dívida Líquida e Equivalentes	1,594	596	1,499	2,818	6,507
Participação da Quattor na Empresa	100.0%	99.3%	75.0%	100.0%	
Dívida Líquida Proporcional	1,594	591	1,124	2,818	6,128
	Quattor Química	PIB	Quattor Química Controladora ¹		
Empréstimos e Equivalentes	3,146	42	3,132		
Empréstimos de Curto Prazo	866	13	862		
Empréstimos de Longo Prazo	2,270	27	2,261		
Dividendos a Pagar (a receber)	-	1	(0)		
Fundos de Pensão / Plano de Previdência	-	-			
Incentivo de Longo Prazo	-	-			
Provisão Líquida para Contingências	9	1	9		
PAES	-				
Caixa e Equivalentes	328	5	326		
Caixa	233	0	233		
Aplicações Financeiras	94	5	93		
Crédito com Partes Relacionadas	-		-		
Outros	-		-		
Dívida Líquida e Equivalentes	2,818	36	2,806		
Participação da Quattor na Empresa	100.0%	33.3%	100.0%		
Dívida Líquida Proporcional	2,818	12	2,806		

Notas: (1) Exclui a participação de 33,3% na PIB

Fonte: CVM, Quattor, Controladas da Quattor e PIB