

# **Braskem S.A.**

**Demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2011 e de 2010  
e do relatório dos auditores independentes**

## Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Aos Administradores e Acionistas  
Braskem S.A.

Examinamos as demonstrações financeiras individuais da Braskem S.A. (a "Companhia" ou "Controladora") que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Examinamos também as demonstrações financeiras consolidadas da Braskem S.A. e suas controladas ("Consolidado") que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

### **Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras**

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e das demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou por erro.

### **Responsabilidade dos auditores independentes**

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelo auditor e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

## Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou por erro.

Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

### **Opinião sobre as demonstrações financeiras individuais**

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Braskem S.A. em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

### **Opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas**

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Braskem S.A. e suas controladas em 31 de dezembro de 2011, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

### **Ênfase**

Conforme descrito na Nota 2, as demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da Braskem S.A., essas práticas diferem das IFRS, aplicável às demonstrações financeiras separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas, coligadas e controladas em conjunto pelo método de equivalência patrimonial, uma vez que para fins de IFRS seria custo ou valor justo. Nossa opinião não está ressalvada em função desse assunto.

Relatório dos auditores independentes  
sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

**Outros assuntos**

**Informação suplementar - demonstrações do valor adicionado**

Examinamos também as demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Salvador, 13 de março de 2012

PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5 "F" BA

Fábio Cajazeira Mendes  
Contador CRC 1SP196825/O-0 "S" BA

# Braskem S.A.

## Balço patrimonial em 31 de dezembro

Valores expressos em milhares de reais

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado	
		2011	2010	2011	2010
<b>Circulante</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	6	2.224.335	2.339.060	2.986.819	2.624.270
Aplicações financeiras	7	168.979	236.319	170.297	236.319
Contas a receber de clientes	8	1.097.482	1.077.492	1.843.756	1.894.648
Estoques	9	1.968.509	1.789.505	3.623.522	3.015.657
Tributos a recuperar	11	606.258	400.969	1.036.253	698.879
Dividendos e juros sobre capital próprio		30.268	10.895		
Despesas pagas antecipadamente		60.109	29.690	104.496	41.620
Demais contas a receber	14	162.173	111.074	406.634	228.569
		<b>6.318.113</b>	<b>5.995.004</b>	<b>10.171.777</b>	<b>8.739.962</b>
<b>Não circulante</b>					
Aplicações financeiras	7	34.720	28.706	34.752	28.706
Contas a receber de clientes	8	49.858	59.026	51.056	62.303
Tributos a recuperar	11	1.062.974	1.096.497	1.506.247	1.444.401
Imposto de renda e contribuição social diferidos	23.2	415.002	361.299	1.237.144	1.136.685
Depósitos judiciais	12	151.592	227.888	174.220	250.195
Partes relacionadas	10	1.624.513	2.408.371	58.169	53.742
Indenizações securitárias	13	246.357	40.336	252.670	40.336
Demais contas a receber	14	138.265	95.780	182.533	107.432
Investimentos em controladas e controladas em conjunto	15	8.062.528	6.549.402		
Investimentos em coligadas	15	29.870	157.910	29.870	160.790
Outros investimentos		6.575	6.575	10.844	7.485
Imobilizado	16	11.665.942	11.100.184	20.628.187	19.366.272
Intangível	17	2.248.675	2.280.111	3.016.692	3.079.182
		<b>25.736.871</b>	<b>24.412.085</b>	<b>27.182.384</b>	<b>25.737.529</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>32.054.984</b>	<b>30.407.089</b>	<b>37.354.161</b>	<b>34.477.491</b>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

# Braskem S.A.

## Balço patrimonial em 31 de dezembro

Valores expressos em milhares de reais

Continuação

Passivo e patrimônio líquido	Nota	Controladora		Consolidado	
		2011	2010	2011	2010
<b>Circulante</b>					
Fornecedores		5.052.757	4.462.552	6.847.340	5.201.162
Financiamentos	19	961.519	1.212.975	1.391.779	1.206.444
Debêntures	20		517.741		517.741
Operações de <i>hedge</i>	21.2.1	82.912	27.618	83.392	50.124
Salários e encargos sociais		155.248	252.694	242.102	360.368
Tributos a recolher	22	215.924	235.339	329.987	390.062
Dividendos e juros sobre capital próprio	29 (h.1)	1.617	416.648	4.838	419.981
Adiantamentos de clientes		13.935	44.587	19.119	50.344
Provisões diversas	24	18.759	26.036	23.629	32.602
Demais contas a pagar	18	47.514	125.935	119.402	233.322
Partes relacionadas	10	79.790	64.517		
		<b>6.629.975</b>	<b>7.386.642</b>	<b>9.061.588</b>	<b>8.462.150</b>
<b>Não circulante</b>					
Financiamentos	19	11.276.196	9.309.704	13.753.033	11.004.301
Debêntures	20			19.102	
Operações de <i>hedge</i>	21.2.1	10.278	12.526	10.278	34.433
Tributos a recolher	22	1.500.584	1.449.704	1.613.179	1.583.569
Partes relacionadas	10	1.297.567	83.739	44.833	31.386
Incentivo de longo prazo	25	15.213	14.442	15.213	14.442
Imposto de renda e contribuição social diferidos	23.2	900.716	1.238.340	1.938.971	2.200.538
Planos de previdência privada	26	134.506	109.894	149.575	123.517
Provisão para perda em controladas	15 (c)	90.990	937		
Adiantamentos de clientes	27	77.846		218.531	
Provisões diversas	24	94.913	124.495	298.094	362.265
Demais contas a pagar	18	241.412	237.567	280.546	252.604
		<b>15.640.221</b>	<b>12.581.348</b>	<b>18.341.355</b>	<b>15.607.055</b>
<b>Patrimônio líquido</b>					
Capital social	29	8.043.222	8.043.222	8.043.222	8.043.222
Reserva de capital		845.998	845.998	845.998	845.998
Reservas de lucros		591.307	1.338.908	591.307	1.338.908
Outros resultados abrangentes		315.586	221.350	315.586	221.350
Ações em tesouraria		(11.325)	(10.379)	(60.217)	(59.271)
Total atribuível aos acionistas da Companhia		<b>9.784.788</b>	<b>10.439.099</b>	<b>9.735.896</b>	<b>10.390.207</b>
Participação dos acionistas não controladores em controladas	2.2			215.322	18.079
		<b>9.784.788</b>	<b>10.439.099</b>	<b>9.951.218</b>	<b>10.408.286</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>32.054.984</b>	<b>30.407.089</b>	<b>37.354.161</b>	<b>34.477.491</b>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

# Braskem S.A.

## Demonstração do resultado

Exercícios findos em 31 de dezembro

Valores expressos em milhares de reais, exceto o resultado por ação

		Controladora		Consolidado	
	Nota	2011	2010	2011	2010
<b>Receita líquida de vendas</b>	31	<b>18.205.335</b>	<b>17.152.789</b>	<b>33.176.160</b>	<b>25.494.817</b>
Custo dos produtos vendidos		(15.512.386)	(14.109.477)	(29.317.951)	(21.411.775)
<b>Lucro bruto</b>		<b>2.692.949</b>	<b>3.043.312</b>	<b>3.858.209</b>	<b>4.083.042</b>
<b>Receitas (despesas)</b>					
Com vendas		(166.863)	(176.325)	(343.655)	(383.454)
Com distribuição		(325.079)	(299.890)	(480.532)	(335.510)
Gerais e administrativas		(694.396)	(723.118)	(1.025.668)	(969.929)
Pesquisa e desenvolvimento		(62.321)	(55.288)	(99.083)	(78.778)
Resultado de participações societárias	15 (c)	(21.181)	439.014	(1.419)	20.302
Resultado de combinação de negócios	5		849.194		975.283
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	33	(19.906)	(43.959)	22.053	(95.995)
<b>Lucro operacional</b>		<b>1.403.203</b>	<b>3.032.940</b>	<b>1.929.905</b>	<b>3.214.961</b>
<b>Resultado financeiro</b>	34				
Despesas financeiras		(2.846.480)	(1.149.483)	(3.574.240)	(1.696.949)
Receitas financeiras		526.062	340.732	769.341	369.426
		<b>(2.320.418)</b>	<b>(808.751)</b>	<b>(2.804.899)</b>	<b>(1.327.523)</b>
<b>Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social</b>		<b>(917.215)</b>	<b>2.224.189</b>	<b>(874.994)</b>	<b>1.887.438</b>
Imposto de renda e contribuição social - correntes	23.1	(1.712)	(20.426)	(18.981)	(61.536)
Imposto de renda e contribuição social - diferidos	23.1	393.785	(308.454)	377.136	63.583
		<b>392.073</b>	<b>(328.880)</b>	<b>358.155</b>	<b>2.047</b>
<b>Lucro líquido (prejuízo) do exercício</b>		<b>(525.142)</b>	<b>1.895.309</b>	<b>(516.839)</b>	<b>1.889.485</b>
<b>Atribuível a:</b>					
Acionistas da Companhia				(525.142)	1.895.309
Participação de acionistas não controladores em controladas	2.2			8.303	(5.824)
				<b>(516.839)</b>	<b>1.889.485</b>
<b>Resultado por ação atribuível aos acionistas da Companhia ao fim do exercício (expresso em reais por ação):</b>	30				
Resultado básico por ação - ON				(0,6580)	2,7037
Resultado básico por ação - PN				(0,6580)	2,5904
Resultado diluído por ação - ON				(0,6577)	2,7031
Resultado diluído por ação - PN				(0,6577)	2,5898

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

# Braskem S.A.

## Demonstração do resultado abrangente Exercícios findos em 31 de dezembro Valores expressos em milhares de reais

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2011	2010	2011	2010
<b>Lucro líquido (prejuízo) do exercício</b>		<b>(525.142)</b>	<b>1.895.309</b>	<b>(516.839)</b>	<b>1.889.485</b>
<b>Outros resultados abrangentes:</b>					
Ativos financeiros disponíveis para venda			58		58
<i>Hedge</i> de fluxo de caixa	21.2.2	7.231	(20.042)	45.034	6.032
<i>Hedge</i> de fluxo de caixa - controladas		37.803	26.074		
Ajuste de conversão de moeda estrangeira	15 (b)	54.631	(79.135)	56.809	(79.346)
Imposto de renda e contribuição social relacionados aos componentes dos resultados abrangentes	21.2.2	(2.458)	6.793	(2.458)	6.793
<b>Total de outros resultados abrangentes</b>		<b>97.207</b>	<b>(66.252)</b>	<b>99.385</b>	<b>(66.463)</b>
<b>Total do resultado abrangente do exercício</b>		<b>(427.935)</b>	<b>1.829.057</b>	<b>(417.454)</b>	<b>1.823.022</b>
<b>Atribuível a:</b>					
Acionistas da Companhia				(427.935)	1.829.057
Participação dos acionistas não controladores em controladas				10.481	(6.035)
				<b>(417.454)</b>	<b>1.823.022</b>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

# Braskem S.A.

## Demonstração das mutações do patrimônio líquido Valores expressos em milhares de reais

Controladora

Nota	Capital social	Reserva de capital	Reservas de lucros				Outros resultados abrangentes	Ações em tesouraria	Lucros (prejuízos) acumulados	Total do patrimônio líquido
			Reserva legal	Incentivos fiscais	Reserva de lucros a realizar	Dividendo adicional proposto				
<b>Em 31 de dezembro de 2009</b>	<b>5.473.181</b>	<b>416.675</b>					<b>314.838</b>	<b>(10.376)</b>	<b>(1.215.674)</b>	<b>4.978.644</b>
Resultado abrangente do exercício:										
Lucro líquido do exercício									1.895.309	1.895.309
Valor justo de ativos financeiros, líquido de impostos							38			38
Valor justo de <i>hedge</i> de fluxo de caixa, líquido dos impostos							12.845			12.845
Ajuste de conversão de moeda estrangeira							(79.135)			(79.135)
							(66.252)		1.895.309	1.829.057
Ajustes de avaliação patrimonial										
Realização da indexação adicional do imobilizado, líquida dos impostos							(27.236)		27.236	
							(27.236)		27.236	
Contribuições e distribuições aos acionistas:										
Aumento de capital	2.570.041	1.479.294								4.049.335
Recompra de ações								(3)		(3)
Dividendos prescritos / outros								(2.650)		(2.650)
Absorção de prejuízos		(1.061.871)						1.061.871		
Incentivos fiscais		11.900						(11.900)		
Reserva legal			87.710					(87.710)		
Dividendos mínimos obrigatórios								(415.284)		(415.284)
Dividendos adicionais propostos						250.346		(250.346)		
Reserva de lucros a realizar					995.505			(995.505)		
Reserva de incentivos fiscais				5.347				(5.347)		
	2.570.041	429.323	87.710	5.347	995.505	250.346		(3)	(706.871)	3.631.398
<b>Em 31 de dezembro de 2010</b>	<b>8.043.222</b>	<b>845.998</b>	<b>87.710</b>	<b>5.347</b>	<b>995.505</b>	<b>250.346</b>	<b>221.350</b>	<b>(10.379)</b>		<b>10.439.099</b>
Resultado abrangente do exercício:										
Prejuízo do exercício									(525.142)	(525.142)
Valor justo de <i>hedge</i> de fluxo de caixa, líquido dos impostos	21.2.2						42.576			42.576
Ajuste de conversão de moeda estrangeira	15 (b)						54.631			54.631
							97.207		(525.142)	(427.935)
Ajustes de avaliação patrimonial										
Custo atribuído de controlada em conjunto, líquido							22.079			22.079
Realização do custo atribuído de controlada em conjunto							(920)		920	
Realização da indexação adicional do imobilizado, líquida dos impostos							(27.236)		27.236	
							(6.077)		28.156	22.079
Contribuições e distribuições aos acionistas:										
Pagamento dos dividendos adicionais propostos	29 (h.1)					(250.346)				(250.346)
Incentivos fiscais				(800)						(800)
Ganho de participação em controlada	15 (b)						3.106			3.106
Dividendos prescritos								531		531
Absorção de prejuízo	29 (e)					(496.455)		496.455		
Dividendos propostos	29 (e)					(482.593)	482.593			
Recompra de ações	29 (g)							(946)		(946)
				(800)	(979.048)	232.247	3.106	(946)	496.986	(248.455)
<b>Em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>8.043.222</b>	<b>845.998</b>	<b>87.710</b>	<b>4.547</b>	<b>16.457</b>	<b>482.593</b>	<b>315.586</b>	<b>(11.325)</b>		<b>9.784.788</b>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

# Braskem S.A.

## Demonstração das mutações do patrimônio líquido Valores expressos em milhares de reais

Nota	Atribuído à participação dos acionistas										Consolidado	
	Capital social	Reserva de capital	Reservas de lucros				Outros resultados abrangentes	Ações em tesouraria	Lucros (prejuízos) acumulados	Total da participação dos acionistas da Companhia	Participação dos acionistas não controladores em controladas	Total do patrimônio líquido
			Reserva legal	Incentivos fiscais	Reserva de lucros a realizar	Dividendo adicional proposto						
<b>Em 31 de dezembro de 2009</b>	<b>5.473.181</b>	<b>416.675</b>					<b>314.838</b>	<b>(10.376)</b>	<b>(1.215.674)</b>	<b>4.978.644</b>		<b>4.978.644</b>
Resultado abrangente do exercício:												
Lucro líquido (prejuízo) do exercício								1.895.309	1.895.309	(5.824)	1.889.485	
Valor justo de ativos financeiros, líquido de impostos							38		38		38	
Valor justo de <i>hedge</i> de fluxo de caixa, líquido dos impostos							12.845		12.845		12.845	
Ajuste de conversão de moeda estrangeira							(79.135)		(79.135)	(211)	(79.346)	
							(66.252)		1.895.309	1.829.057	(6.035)	1.823.022
Ajustes de avaliação patrimonial												
Realização da indexação adicional do imobilizado, líquida dos impostos							(27.236)		27.236			
							(27.236)		27.236			
Contribuições e distribuições aos acionistas:												
Aumento de capital	2.570.041	1.479.294								4.049.335		4.049.335
Ações em tesouraria							(48.892)			(48.892)		(48.892)
Recompra de ações							(3)			(3)		(3)
Dividendos prescritos / outros								(2.650)	(2.650)			(2.650)
Absorção de prejuízos		(1.061.871)						1.061.871				
Incentivos fiscais		11.900						(11.900)				
Reserva legal			87.710					(87.710)				
Dividendos mínimos obrigatórios								(415.284)		(415.284)		(415.284)
Dividendos adicionais propostos						250.346		(250.346)				
Reserva de lucros a realizar					995.505			(995.505)				
Reserva de incentivos fiscais				5.347				(5.347)				
Participação dos acionistas não controladores em controladas										24.114		24.114
	2.570.041	429.323	87.710	5.347	995.505	250.346	(48.895)	(706.871)		3.582.506	24.114	3.606.620
<b>Em 31 de dezembro de 2010</b>	<b>8.043.222</b>	<b>845.998</b>	<b>87.710</b>	<b>5.347</b>	<b>995.505</b>	<b>250.346</b>	<b>221.350</b>	<b>(59.271)</b>		<b>10.390.207</b>	<b>18.079</b>	<b>10.408.286</b>
Resultado abrangente do exercício:												
Lucro líquido (prejuízo) do exercício									(525.142)	(525.142)	8.303	(516.839)
Valor justo de <i>hedge</i> de fluxo de caixa, líquido dos impostos	21.2.2						42.576		42.576			42.576
Ajuste de conversão de moeda estrangeira	15 (b)						54.631		54.631		2.178	56.809
							97.207		(525.142)	(427.935)	10.481	(417.454)
Ajustes de avaliação patrimonial												
Custo atribuído de controlada em conjunto, líquido							22.079			22.079		22.079
Realização do custo atribuído de controlada em conjunto							(920)		920			
Realização da indexação adicional do imobilizado, líquida dos impostos							(27.236)		27.236			
							(6.077)		28.156	22.079		22.079
Contribuições e distribuições aos acionistas:												
Aumento de capital de acionistas não controladores											86.634	86.634
Pagamento dos dividendos adicionais propostos	29 (h.1)					(250.346)				(250.346)		(250.346)
Incentivos fiscais				(800)						(800)		(800)
Ganho (perda) de participação em controlada	15 (b)						3.106			3.106	(3.106)	
Participação de acionistas não controladores da Cetrel	2.2										103.503	103.503
Dividendos prescritos									531	531	(269)	262
Absorção de prejuízo	29 (e)				(496.455)				496.455			
Dividendos propostos	29 (e)				(482.593)	482.593						
Recompra de ações	29 (g)						(946)			(946)		(946)
				(800)	(979.048)	232.247	3.106	(946)	496.986	(248.455)	186.762	(61.693)
<b>Em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>8.043.222</b>	<b>845.998</b>	<b>87.710</b>	<b>4.547</b>	<b>16.457</b>	<b>482.593</b>	<b>315.586</b>	<b>(60.217)</b>		<b>9.735.896</b>	<b>215.322</b>	<b>9.951.218</b>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

# Braskem S.A.

## Demonstração dos fluxos de caixa Exercícios findos em 31 de dezembro Valores expressos em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(917.215)	2.224.189	(874.994)	1.887.438
Ajustes para reconciliação do lucro líquido/prejuízo				
Depreciação, amortização e exaustão	1.064.731	1.036.758	1.721.428	1.606.354
Resultado de participações societárias	21.181	(439.014)	1.419	(20.302)
Resultado de combinação de negócios		(849.194)		(975.283)
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidas	1.900.976	615.497	2.292.498	413.194
Outros	517	23.201	2.302	47.209
	<b>2.070.190</b>	<b>2.611.437</b>	<b>3.142.653</b>	<b>2.958.610</b>
Variação do capital circulante operacional				
Aplicações financeiras mantidas para negociação	83.224	(50.460)	90.953	79.764
Contas a receber de clientes	(11.245)	322.674	365.901	184.442
Estoques	(173.519)	(226.778)	(382.465)	(382.285)
Tributos a recuperar	(125.862)	284.139	(311.021)	622.167
Despesas antecipadas	(29.871)	(7.605)	(62.531)	(5.062)
Contas a receber de partes relacionadas	128.429	(810.110)		
Demais contas a receber	(138.106)	(68.664)	(356.253)	1.730
Fornecedores	784.797	1.112.734	1.325.977	683.639
Tributos a recolher	(8.888)	(430.828)	(52.134)	(601.878)
Incentivos de longo prazo	771	6.733	771	6.733
Adiantamentos de clientes	47.194	(21.847)	187.306	(38.424)
Provisões diversas	(56.607)	(10.936)	(74.402)	21.128
Demais contas a pagar	(296.253)	155.701	(212.133)	177.901
<b>Caixa gerado pelas operações</b>	<b>2.274.254</b>	<b>2.866.190</b>	<b>3.662.622</b>	<b>3.708.465</b>
Juros pagos	(639.680)	(595.796)	(802.427)	(929.481)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(50.439)	(45.222)	(82.695)	(58.617)
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>1.584.135</b>	<b>2.225.172</b>	<b>2.777.500</b>	<b>2.720.367</b>
Recursos recebidos na venda de ativo imobilizado e de investimentos	423	1.781	23.958	1.781
Recursos recebidos na redução de capital de coligadas	6.600		6.600	
Adições ao investimento em controladas e coligadas	(572.847)	(4.586.233)	(619.207)	(939.427)
Adições ao imobilizado	(1.602.251)	(1.307.279)	(2.252.491)	(1.689.006)
Adições ao intangível	(5.131)		(11.474)	(17.042)
Aplicações financeiras mantidas até o vencimento	(4.814)	256.113	(13.856)	256.113
<b>Aplicação de caixa em investimentos</b>	<b>(2.178.020)</b>	<b>(5.635.618)</b>	<b>(2.866.470)</b>	<b>(2.387.581)</b>
Dívida de curto e longo prazos				
Captações	4.284.538	4.477.351	7.122.632	5.860.561
Pagamentos	(4.305.282)	(4.839.330)	(6.042.644)	(10.013.753)
Partes relacionadas				
Captações	2.459.254	484.847		
Pagamentos	(1.293.557)	(414.277)		
Dividendos pagos	(664.847)	(98)	(664.851)	(107)
Participações dos acionistas não controladores em controladas			76.406	
Recompra de ações	(946)	(3)	(946)	(3)
Aumento de capital		3.746.892		3.764.971
Outros			4.147	
<b>Geração (aplicação) de caixa em financiamentos</b>	<b>479.160</b>	<b>3.455.382</b>	<b>494.744</b>	<b>(388.331)</b>
Variação cambial do caixa de controladas no exterior			(117.030)	(3.253)
<b>Geração (aplicação) de caixa e equivalentes</b>	<b>(114.725)</b>	<b>44.936</b>	<b>288.744</b>	<b>(58.798)</b>
Representado por				
Caixa e equivalentes no início do exercício	2.339.060	2.294.124	2.698.075	2.683.068
Caixa e equivalentes no final do exercício	2.224.335	2.339.060	2.986.819	2.624.270
<b>Aumento (diminuição) de caixa e equivalentes</b>	<b>(114.725)</b>	<b>44.936</b>	<b>288.744</b>	<b>(58.798)</b>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Braskem S.A.

### Demonstração dos valores adicionados

Exercícios findos em 31 de dezembro

Valores expressos em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
<b>Receitas</b>	<b>22.322.402</b>	<b>21.031.396</b>	<b>39.623.873</b>	<b>31.217.214</b>
Vendas de mercadorias, produtos e serviços	22.339.568	21.069.290	39.579.217	31.392.470
Outras receitas (despesas) líquidas	(25.558)	(27.296)	40.044	(108.360)
Reversão (provisão) para créditos de liquidação duvidosa	8.392	(10.598)	4.612	(66.896)
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>	<b>(17.810.055)</b>	<b>(16.458.763)</b>	<b>(33.357.839)</b>	<b>(24.644.991)</b>
Custos dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	(17.068.140)	(15.743.445)	(32.169.206)	(23.687.052)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(756.991)	(698.173)	(1.196.721)	(976.327)
Recuperação (perda) de valores ativos	15.076	(17.145)	8.088	18.388
<b>Valor adicionado bruto</b>	<b>4.512.347</b>	<b>4.572.633</b>	<b>6.266.034</b>	<b>6.572.223</b>
<b>Depreciação, amortização e exaustão</b>	<b>(1.064.731)</b>	<b>(1.036.758)</b>	<b>(1.721.428)</b>	<b>(1.606.354)</b>
<b>Valor adicionado líquido produzido pela entidade</b>	<b>3.447.616</b>	<b>3.535.875</b>	<b>4.544.606</b>	<b>4.965.869</b>
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>	<b>505.115</b>	<b>1.629.421</b>	<b>768.175</b>	<b>1.363.071</b>
Resultado de equivalência patrimonial	(21.181)	439.014	(1.419)	20.302
Receitas financeiras	526.062	340.732	769.341	369.426
Resultado da combinação de negócios		849.194		975.283
Outras	234	481	253	(1.940)
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	<b>3.952.731</b>	<b>5.165.296</b>	<b>5.312.781</b>	<b>6.328.940</b>
<b>Pessoal</b>	<b>487.508</b>	<b>485.305</b>	<b>762.314</b>	<b>786.511</b>
Remuneração direta	371.573	380.234	577.110	630.795
Benefícios	84.504	73.939	140.095	111.486
F.G.T.S	31.431	31.132	45.109	44.230
<b>Impostos, taxas e contribuições</b>	<b>1.001.877</b>	<b>1.486.653</b>	<b>1.313.788</b>	<b>1.781.323</b>
Federais	201.648	1.115.770	366.996	1.062.174
Estaduais	795.426	367.890	925.309	704.644
Municipais	4.803	2.993	21.483	14.505
<b>Remuneração de capitais de terceiros</b>	<b>2.988.488</b>	<b>1.298.029</b>	<b>3.753.518</b>	<b>1.871.621</b>
Despesas financeiras (inclui variação cambial)	2.836.289	1.131.747	3.558.776	1.676.227
Aluguéis	152.199	166.282	194.742	195.394
<b>Remuneração de capitais próprios</b>	<b>(525.142)</b>	<b>1.895.309</b>	<b>(516.839)</b>	<b>1.889.485</b>
Lucro retido (prejuízo) do exercício	(525.142)	1.480.025	(525.142)	1.480.025
Dividendos		415.284		415.284
Participação dos acionistas não controladores nos lucros retidos			8.303	(5.824)
<b>Valor adicionado total distribuído</b>	<b>3.952.731</b>	<b>5.165.296</b>	<b>5.312.781</b>	<b>6.328.940</b>

- A demonstração dos valores adicionados não é uma demonstração obrigatória segundo as IFRS's.

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **1 Contexto operacional**

A Braskem S.A. (designada neste relatório como “Controladora”) é uma sociedade por ações, de capital aberto, com sede em Camaçari – BA que, com suas controladas e controladas em conjunto (designadas neste relatório como “Braskem” ou “Companhia”), conta com 35 unidades industriais sendo 28 no Brasil, nos estados de Alagoas, Bahia, Rio de Janeiro, Rio Grande do Sul e São Paulo, 5 nos Estados Unidos, nos estados da Pensilvânia, Texas e Virginia Ocidental e 2 na Alemanha. Essas unidades produzem petroquímicos básicos – como eteno, propeno, butadieno, tolueno, xileno e benzeno, além de gasolina, óleo diesel e gás liquefeito de petróleo (GLP) e outros derivados de petróleo, – e resinas termoplásticas – polietileno (“PE”), polipropileno (“PP”) e policloreto de vinila (“PVC”). Adicionalmente, a Braskem tem como objeto social a importação e exportação de produtos químicos, petroquímicos, combustíveis, a produção, distribuição e comercialização de utilidades tais como, vapor, água, ar comprimido, gases industriais, assim como a prestação de serviços industriais, a produção, distribuição e comercialização de energia elétrica para seu consumo próprio e de outras empresas, além da participação em outras sociedades como sócia ou acionista.

A Companhia é controlada pela Odebrecht S.A. (“Odebrecht”) que detém, direta e indiretamente, 50,1% e 38,1% do seu capital votante e total, respectivamente.

#### **(a) Eventos operacionais relevantes**

Em setembro de 2010, a Administração da controlada Braskem America Inc. (“Braskem America”) decidiu hibernar uma linha de produção destinada à fabricação de PP na planta localizada no estado do Texas. Os principais fatores que levaram a essa decisão foram a defasagem tecnológica da linha, o alto custo de produção e a baixa capacidade produtiva. A Braskem America manterá a produção de PP em outras linhas daquela planta sem prejudicar a sua produção total de outras resinas. O valor residual contábil dessa linha de produção, em 31 de dezembro de 2011 e 2010, é igual a zero.

Em 24 de setembro de 2010, a Companhia inaugurou, no Pólo Petroquímico de Triunfo, uma unidade industrial de eteno derivado de etanol com capacidade de produção de 200 mil toneladas de PE verde por ano. Com o início das operações, a Companhia passou a fornecer resina de origem renovável com a diversificação das suas fontes de matéria-prima competitiva. O custo do investimento foi de R\$ 482.053.

Em dezembro de 2011, a Sunoco Chemicals, Inc. (“Sunoco Chemicals”) anunciou que, a partir do 2º semestre de 2012, irá paralisar, de forma definitiva, as atividades de sua refinaria que é uma das responsáveis pelo fornecimento de matérias-primas da planta de PP da controlada Braskem América localizada no estado da Pensilvânia. A capacidade de produção anual dessa planta é de 350 mil toneladas e o valor residual contábil, em 31 de dezembro de 2011, é de US\$ 94.303 (R\$ 176.894).

O contrato de compra dessa planta de PP junto à própria Sunoco Chemicals, em 2010, prevê uma indenização para a Braskem em caso de interrupção do fornecimento de matéria-prima que excede o citado valor residual contábil. A despeito dessa garantia, a Administração da Braskem estuda formas economicamente viáveis de suprimento de insumos para sua unidade industrial. A planta segue operando em níveis de normalidade com o suprimento proveniente de outras fontes e da própria Sunoco Chemicals, que vem complementando o fornecimento através da sua refinaria na Filadélfia.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **(b) Eventos societários**

A Braskem, desde a sua formação em 16 de agosto de 2002, vem passando por amplo processo de reorganização societária, sempre divulgado ao mercado através de “Fatos Relevantes”. Os principais eventos ocorridos em 2010 e 2011 podem ser assim sumarizados:

##### **(b.1) Quattor**

Em 22 de janeiro de 2010, foi anunciada a conclusão das negociações que resultaram na aquisição, pela Companhia, da Quattor Participações S.A. (“Quattor”), atualmente denominada Braskem Qpar S.A. (“Braskem Qpar”), por meio de um Acordo de Investimento celebrado, naquela data, entre a Odebrecht, Petróleo Brasileiro S.A. – PETROBRAS (“Petrobras”), Braskem e Unipar – União de Indústrias Petroquímicas S.A. (“Unipar”). O acordo permitiu à Petrobras consolidar seus principais ativos petroquímicos na Companhia.

Ainda como decorrência do Acordo de Investimento, a Companhia tem o direito de preferência para participar como sócia dos projetos do Complexo Petroquímico do Estado do Rio de Janeiro – COMPERJ e do Complexo Petroquímico de Suape, no Estado de Pernambuco.

O Acordo de Investimento foi aprovado sem restrições no dia 23 de fevereiro de 2011 pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica – CADE.

Até 30 de setembro de 2010, todos os passos do referido Acordo de Investimentos foram implementados e são os seguintes:

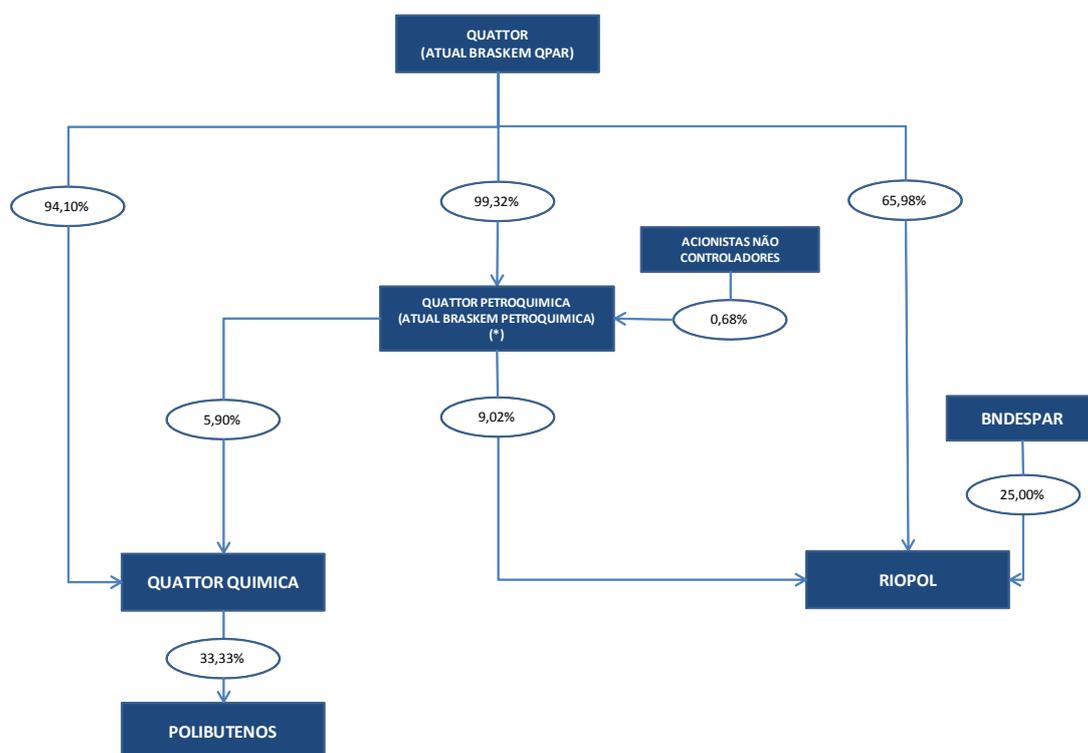
- (i) Em dezembro de 2009, foi criada a holding BRK Investimentos Petroquímicos S.A. (“BRK”), onde foi concentrada a totalidade das ações ordinárias de emissão da Companhia então pertencentes à Odebrecht e Petrobras.
- (ii) Em abril de 2010, a Odebrecht e a Petrobras concluíram o aumento do capital da BRK em R\$ 3.500.000, via integralização de novas ações em dinheiro.
- (iii) Em 14 de abril de 2010, o Conselho de Administração homologou o aumento do capital da Companhia, que foi realizado sob a forma de subscrição privada e que resultou na integralização de 243.206.530 ações ordinárias e 16.697.781 ações preferenciais classe “A”, ao valor unitário de R\$ 14,40, perfazendo um total de R\$ 3.742.622. Desse montante, R\$ 2.378.742 foram destinados à conta do capital social e R\$ 1.363.880 para conta de reserva de capital (Nota 29(a)).

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (iv) Em 27 de abril de 2010, a Companhia divulgou, através de Fato Relevante, a aquisição, junto à Unipar, de ações representativas de 60% do capital votante e total da Quattor, mediante o pagamento à vista de R\$ 659.454. Em 30 de abril de 2010, a Quattor detinha as seguintes participações:



(\*) Companhia aberta

- (v) Em 10 de maio de 2010, a Companhia comunicou ao mercado a aquisição, junto à Unipar, da totalidade das ações da Unipar Comercial e Distribuidora (“Unipar Comercial”) e de ações representativas de 33,33% do capital total da Polibutenos S.A. Indústrias Químicas (“Polibutenos”), mediante pagamento à vista de R\$ 27.104 e R\$ 22.362, respectivamente.

Em 31 de maio de 2010, a Companhia adquiriu junto à Chevron Oronite do Brasil (“Chevron”), ações representativas de 33,33% do capital total da Polibutenos pelo valor de R\$ 22.482. Com as aquisições junto à Unipar e Chevron, a Companhia passou a deter, de forma direta e indireta, 100% do capital da Polibutenos.

De acordo com as práticas contábeis adotadas para a elaboração destas demonstrações financeiras (Nota 2), as aquisições da Quattor e Unipar Comercial representaram “combinações de negócios”, conforme estabelecido no Pronunciamento Técnico do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”) 15 (R1) e na *International Financial Reporting Standards* (“IFRS”) 3, e os efeitos estão apresentados na Nota 5.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

- (vi) Em 18 de junho de 2010, a Assembleia Geral Extraordinária (“AGE”) da Companhia aprovou a incorporação de ações da Quattor (atual Braskem Qpar), que eram detidas pela Petrobras e que representavam 40% do capital total e votante daquela controlada. O acervo líquido incorporado foi avaliado a valor contábil, em 31 de março de 2010 e montava R\$ 199.356. Desse valor, R\$ 164.744 foram destinados à conta do capital social e R\$ 34.612 para conta de reserva de capital. Nesta operação, foram emitidas 18.000.087 ações ordinárias considerando a relação de troca de 0,18855863182 ação da Companhia para cada ação da Quattor, conforme apurado em laudos de avaliação econômica das empresas elaborados por perito independente. Com esta incorporação de ações, a Companhia passou a deter 100% do capital votante e total da Quattor.
- (vii) Em 24 de junho de 2010, a AGE da Quattor aprovou o aumento do capital social, no montante de R\$ 4.014.128, sem emissão de novas ações. O aumento de capital foi realizado com adiantamentos para futuro aumento de capital concedidos pela Companhia. Adicionalmente, em 29 de junho de 2010, a AGE da Quattor aprovou a redução do seu capital social em R\$ 2.578.372, sem cancelamento de ações e com a restituição à Companhia, sua única acionista, da totalidade dos investimentos na Rio Polímeros S.A. (“Riopol”) e Quattor Petroquímica S.A. (“Quattor Petroquímica”), atualmente denominada Braskem Petroquímica S.A. (“Braskem Petroquímica”).
- (viii) Em 9 de agosto de 2010, o BNDES Participações S.A. (“BNDESPAR”) exerceu sua opção de venda das ações da Riopol equivalentes a 25% do capital total daquela controlada. A Braskem adquiriu 190.784.674 ações ordinárias e 30 ações preferenciais da Riopol, pelo valor de R\$ 209.951 (60% das ações detidas pelo BNDESPAR). Com essa aquisição, que corresponde a 15% do capital total da Riopol, a Braskem passou a deter, de forma direta e indireta, 90% do capital total daquela controlada.

O valor dessa compra será pago em 3 parcelas, com correção pela TJLP (Nota 18), da seguinte forma:

- a. Em 11/06/2015, no valor correspondente a 15% do valor da compra;
  - b. Em 11/06/2016, no valor correspondente a 35% do valor da compra; e
  - c. Em 11/06/2017, no valor correspondente a 50% do valor da compra.
- (ix) Em 30 de agosto de 2010, a AGE da Companhia aprovou a incorporação das ações da Riopol, convertendo-a em subsidiária integral. O acervo líquido incorporado foi avaliado ao valor contábil em 31 de março de 2010, data base da operação, e montava R\$ 103.087. Desse valor, R\$ 22.285 foram destinados à conta do capital social e R\$ 80.802 para conta de reserva de capital. Nesta operação foram emitidas 2.434.890 ações preferenciais classe “A” considerando a relação de troca de 0,010064743789 ação da Companhia para cada ação da Riopol, conforme apurado em laudos de avaliação econômica das empresas elaborados por perito independente.

Por conta dessa incorporação de ações, a controlada Quattor Petroquímica (atual Braskem Petroquímica), que detinha o equivalente a 9,02% do capital da Riopol, recebeu ações da Companhia. Nas demonstrações financeiras consolidadas, essas ações, que resultam em participação recíproca, são tratadas como “ações em tesouraria” (Nota 29(a)).

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

- (x) Em 1 de setembro de 2010, a AGE da Quattor (atual Braskem Qpar) aprovou a incorporação das empresas abaixo mencionadas. Os acervos líquidos das empresas incorporadas foram avaliados ao valor contábil, em 30 de junho de 2010 (data base da operação).

a. Quattor Química S.A (“Quattor Química”)

Na data da incorporação, o capital social da Quattor Química estava distribuído entre a Quattor , com 94,11% e a Quattor Petroquímica, com 5,89%. A relação de troca de ações da Quattor Química por ações da Quattor foi estabelecida com base nos patrimônios líquidos contábeis em 30 de junho de 2010, data base da operação, o que gerou um aumento de capital de R\$ 58.231, com a emissão de 7.538.949 ações ordinárias que foram entregues à Quattor Petroquímica.

b. Polibutenos

Na data da incorporação, o capital da Polibutenos estava distribuído entre a Quattor, com 33,33% e a Companhia, com 66,67%. A relação de troca de ações da Polibutenos por ações da Quattor foi estabelecida com base nos patrimônios líquidos contábeis em 30 de junho de 2010, data base da operação, o que gerou um aumento de capital de R\$ 13.032, com a emissão de 1.687.179 ações ordinárias que foram entregues à Companhia.

c. Mauá Resinas S.A. (“Mauá Resinas”) e Norfolk Distribuidora Ltda (“Norfolk”)

Na data da incorporação, a Mauá Resinas e a Norfolk eram subsidiárias integrais da Quattor, razão porque não houve aumento de capital e emissão de ações da incorporadora.

- (xi) Em 26 de maio de 2010, a Companhia encaminhou à CVM o pedido de registro de oferta pública (“OPA”) para aquisição de 7.688 ações ordinárias e 1.542.006 ações preferenciais da Quattor Petroquímica detidas pelos seus acionistas minoritários em razão da mudança de controle daquela controlada. As ações objeto da OPA correspondiam a 0,68% do capital total da Quattor Petroquímica. Em 28 de outubro de 2010, o colegiado da CVM aprovou a OPA.

A OPA foi encerrada e liquidada no dia 16 de dezembro de 2010. O total de ações adquiridas na OPA foi de 224.968, permanecendo em circulação 1.324.726 ações preferenciais. Essa quantidade remanescente de ações, avaliadas ao valor contábil de 31 de março de 2010, foi incorporada pela Companhia e resultou em aumento de capital no valor de R\$ 4.270, subscrito e integralizado pelos acionistas da Quattor Petroquímica. Nesta operação foram emitidas 398.175 ações preferenciais classe “A” considerando a relação de troca de 0,300571316385725 ação da Companhia para cada ação da Quattor Petroquímica, conforme apurado em laudos de avaliação econômica das empresas, elaborados por perito independente. Essa operação foi aprovada pelas AGE’s da Companhia e da controlada Quattor Petroquímica em 27 de dezembro de 2010, de acordo com a divulgação em fato relevante de 7 de dezembro de 2010.

A CVM, através de ofício datado de 3 de fevereiro de 2011, aprovou o cancelamento de registro para negociações em bolsa da Quattor Petroquímica, solicitado pela Companhia em 28 de janeiro de 2011.

Em 3 de janeiro de 2011, os acionistas da IQ Soluções & Química S.A. (“Quantiq”) aprovaram a incorporação da Unipar Comercial. A incorporação resultou em aumento do capital da Quantiq no valor de R\$ 38.710, passando-o de R\$ 61.141 para R\$ 99.851, sem emissão de novas ações. O referido aumento teve como base o patrimônio líquido contábil da Unipar Comercial em 30 de novembro de 2010 (data-base da operação), nos termos e condições estabelecidos no “Protocolo e Justificação”, datado de 27 de dezembro de 2010.

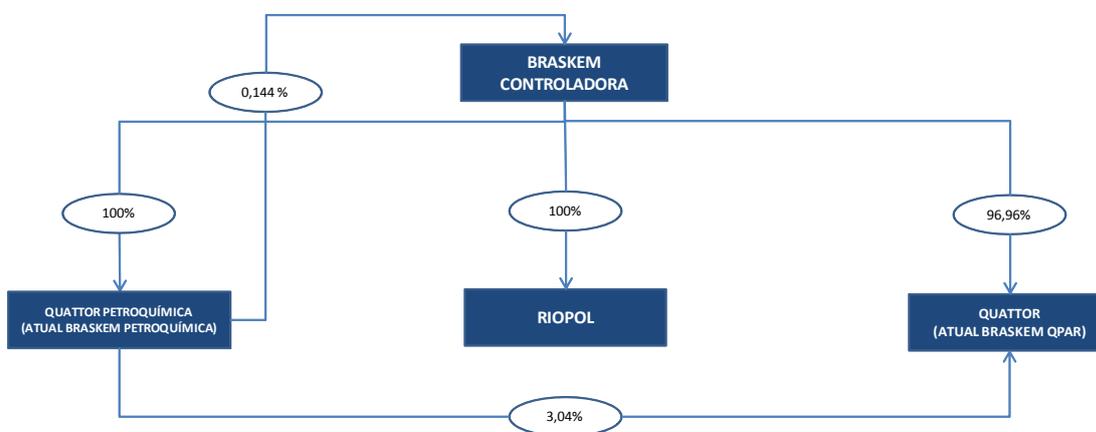
## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em 29 de julho de 2011, foi aprovado em AGE o aumento de capital da Quattor em R\$ 543.224, totalmente subscrito e integralizado pela Companhia. Como não houve emissão de novas ações, esse aumento foi diluído entre a Companhia e a Braskem Petroquímica, gerando, simultaneamente, nas demonstrações financeiras da Braskem, uma perda de investimento na Quattor e um ganho na Braskem Petroquímica, no montante de R\$ 16.521. Esses efeitos são compensados entre si no patrimônio líquido da Companhia e eliminados nas demonstrações financeiras consolidadas (Nota 15(b)).

Em 31 de dezembro de 2011, a participação da Companhia nas empresas adquiridas está demonstrada no organograma abaixo:



### (b.2) Sunoco Chemicals

Em 1 de fevereiro de 2010, a Braskem comunicou ao mercado que a sua controlada Braskem América, Inc. (“Braskem America Inc.”) celebrou, naquela data, contrato de compra e venda de ações com a Sunoco Inc., empresa petrolífera norte-americana, por meio do qual foi adquirida a totalidade das ações representativas do capital votante e total da Sunoco Chemicals, Inc. (“Sunoco Chemicals”), pelo valor de US\$ 350,7 milhões, correspondentes a R\$ 620.838. A Sunoco Chemicals possuía capacidade instalada anual de 950 mil toneladas de PP, distribuída em 3 plantas localizadas nos estados da Pensilvânia, Virginia Ocidental e Texas.

A operação foi concluída em 1 de abril de 2010, com o pagamento integral das ações adquiridas. Naquela mesma data, a empresa adquirida teve sua razão social alterada para Braskem PP Americas, Inc (“PP Americas”).

De acordo com as práticas contábeis adotadas para a elaboração destas demonstrações financeiras (Nota 2), essa aquisição representou uma “combinação de negócios”, conforme estabelecido no Pronunciamento Técnico CPC 15 (R1) e IFRS 3, e os seus efeitos estão apresentados na Nota 5.

Em 1 de janeiro de 2011, a controlada Braskem PP Americas Inc. incorporou sua controladora Braskem America Inc.. Ainda na mesma data, a razão social da Braskem PP Americas Inc. foi alterada para Braskem America Inc. (“Braskem America”).

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **(b.3) Braskem Idesa**

Em novembro de 2009, a Braskem e o Grupo IDESA Sociedad Anónima de Capital Variable (“IDESA”), tradicional empresa petroquímica do México, anunciaram que foram vencedoras de um processo licitatório no México para implementação de um projeto petroquímico a partir do etano, na região de Veracruz, por meio de contrato de fornecimento, pela Pemex Gas y Petroquímica Básica (controlada da Petróleos Mexicanos), de 66.000 barris/dia deste insumo por 20 anos. Como resultado da licitação, a Companhia e a IDESA firmaram um Memorando de Entendimentos e concretizaram, em 23 de fevereiro de 2010, um contrato definitivo que estabelece um compromisso de investimento por parte da Braskem e da IDESA para (i) a construção de um cracker de etano para produzir 1 milhão de toneladas por ano de eteno; e (ii) a construção de 3 plantas de PE para a produção de 1 milhão de toneladas por ano. O projeto foi denominado Etileno XXI e o investimento previsto é de US\$ 3 bilhões (*Capital expenditure – Capex*), com prazo esperado de conclusão das obras e partida das unidades para o primeiro semestre de 2015.

A razão social dessa nova sociedade é Braskem Idesa, Sociedad Anónima Promotora de Inversión (“Braskem Idesa”) e o seu capital votante e total está distribuído entre a Companhia, com 65%, e a Etileno XXI, Sociedad Anónima de Capital Variable, com 35%.

Em dezembro de 2011, o capital da Braskem Idesa é de Mex\$ 2.220.174 mil (R\$ 293.320).

#### **(b.4) Outros eventos**

- (i) Em 1 de junho de 2010, a Braskem aprovou a cisão da sua controlada Variant Distribuidora de Resinas Ltda (“Variant”) e a incorporação da parte cindida por uma nova controlada denominada Alcacer Distribuidora de Resinas Ltda (“Alcacer”). Naquela mesma data, foram concluídas as negociações para a venda dessas duas controladas pelo valor total de R\$ 12.700.
- (ii) Em 17 de dezembro de 2010, a AGE da Companhia aprovou a incorporação da Companhia Alagoas Industrial - Cinal (“Cinal”), tendo como base seu patrimônio líquido contábil de 30 de setembro de 2010, no montante de R\$ 27.834, nos termos e condições estabelecidos no protocolo e justificção, datado de 29 de novembro de 2010. Não houve alteração no valor do capital social da Companhia, em razão desta ser a única acionista da Cinal.
- (iii) Em 25 de maio de 2011, a Companhia celebrou instrumento particular de compra e venda de quotas, por meio do qual foi alienada a totalidade das quotas da controlada ISATEC – Pesquisa, Desenvolvimento e Análises Ltda. (“ISATEC”), pelo valor de R\$ 1.100.
- (iv) Em 7 de julho de 2011, foi constituída a Braskem America Finance Inc. (“Braskem America Finance”), subsidiária integral da Braskem America, com o objetivo de captar recursos no mercado financeiro internacional. A Braskem America Finance foi a emissora do bond de US\$ 500 milhões, colocado no mercado em 19 de julho de 2011 (Nota 19).

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (v) Em 29 de julho de 2011, a Braskem aumentou o capital de diversas controladas (Nota 15(b)). A composição dos aumentos, que foram totalmente subscritos e integralizados pela Braskem, está demonstrada a seguir:

	<u>Aumento no valor do capital</u>	<u>Quantidade de ações/quotas emitidas</u>
Braskem Participações S.A. (“Braskem Participações”)	53	sem emissão de novas ações
Ideom Tecnologia Ltda. (“Ideom”)	23.701	23.700.974
Politeno Empreendimentos Ltda. (“Politeno Empreendimentos”)	35	18
IQ Soluções & Química S.A. (“Quantiq”)	61.100	sem emissão de novas ações
Rio Polímeros S.A. (“Riopol”)	14.108	sem emissão de novas ações
	<u>98.997</u>	

- (vi) Em 25 de agosto de 2011, foi constituída a empresa Braskem Europe GmbH (“Braskem Alemanha”), subsidiária integral da Braskem Netherlands B.V. (“Braskem Holanda”), atual denominação da Braskem Europe B.V., cujo objeto é a produção, negociação, distribuição, importação e exportação de produtos químicos e petroquímicos, pesquisa e desenvolvimento na área de tais produtos, entre outros. Os ativos adquiridos na combinação de negócios com a The Dow Chemical Company (“Dow Chemical”), na Alemanha, foram registrados nessa controlada a partir de outubro de 2011 (Nota 5).
- (vii) Em 27 de setembro de 2011, a Braskem aumentou o capital da controlada Braskem Holanda em R\$ 415.168 (US\$ 230 milhões), através da emissão de 84.465.660 ações (Nota 15(b)). Deste montante, parte compôs os recursos utilizados para a constituição da sua controlada Braskem Alemanha.

#### (c) Capital circulante líquido

Em 31 de dezembro de 2011, o capital circulante líquido da Controladora é negativo em R\$ 311.862 (2010 – R\$ 1.391.638). Por outro lado, o capital circulante líquido consolidado é positivo em R\$ 1.110.189 (2010 – R\$ 277.812). Como a gestão do capital circulante leva em conta os números consolidados, uma vez que a Braskem conta com mecanismos para movimentar recursos entre as empresas de forma eficiente, sem prejudicar o atendimento dos compromissos de cada uma das entidades que compõe as demonstrações consolidadas, qualquer análise que tenha por base o capital circulante da Controladora não refletirá a real liquidez da Braskem.

A Braskem conta, ainda, com duas linhas de crédito rotativo (“*revolving*”), que podem ser utilizadas a qualquer tempo (Nota 4.3).

#### (d) Efeito de variação cambial

A Braskem possui ativos e passivos em moeda estrangeira, principalmente em dólar norteamericano, tais como aplicações financeiras, contas a receber de clientes, estoques, fornecedores e financiamentos, que foram convertidos para reais pela taxa comercial de venda informada pelo Banco Central do Brasil, em 30 de dezembro de 2011, de US\$ 1,00 para R\$ 1,8758 (US\$ 1,00 para R\$ 1,6662 em 31 de dezembro de 2010). A valorização do dólar em relação ao real em 2011 foi de 12,58% (2010 – o dólar se desvalorizou em relação ao real em 4,31%).

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

## **2 Sumário das principais práticas contábeis**

As principais práticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações financeiras estão definidas abaixo. Essas práticas vêm sendo aplicadas de modo consistente em todos os exercícios apresentados.

### **2.1 Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras**

As demonstrações financeiras foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor e ajustadas, quando requerido, para refletir o valor justo de ativos e passivos.

A preparação de demonstrações financeiras requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da administração da Companhia no processo de aplicação das suas práticas contábeis. Aquelas áreas que requerem maior grau de julgamento e possuem maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações financeiras consolidadas estão divulgadas na Nota 3.

A autorização para emissão dessas demonstrações financeiras foi concedida pelo Conselho de Administração em 13 de março de 2012.

#### **a) Demonstrações financeiras consolidadas**

As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo as normas emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e de acordo com os Padrões Internacionais de Demonstrações Financeiras (*International Financial Reporting Standards (IFRS)*) emitidos pelo International Accounting Standards Board (“IASB”).

#### **b) Demonstrações financeiras individuais**

As demonstrações financeiras individuais da Controladora foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, em observância às disposições da Lei das Sociedades por ações e pelas normas emitidas pelo CPC e estão sendo publicadas juntamente com as demonstrações financeiras consolidadas. As práticas contábeis adotadas no Brasil aplicadas nas demonstrações financeiras individuais diferem do IFRS apenas na avaliação dos investimentos em controladas e coligadas que são contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial, enquanto que pelo IFRS seriam avaliadas pelo custo ou pelo valor justo. As reconciliações do patrimônio líquido e do resultado da Controladora com o consolidado estão na Nota 2.2.2.

### **2.2 Base de consolidação**

As demonstrações financeiras das controladas, controladas em conjunto e entidades de propósito específico incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com as mesmas práticas contábeis da Controladora.

O processo de consolidação previsto nos pronunciamentos CPC 36 e IAS 27 corresponde à soma das contas patrimoniais e de resultado, complementado com as seguintes eliminações:

- a) as participações da Controladora no patrimônio líquido das controladas, controladas em conjunto e sociedade de propósito específico;
- b) saldos de contas patrimoniais mantidos entre as empresas;

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- c) receitas e despesas decorrentes de operações comerciais e financeiras realizadas entre as empresas; e
- d) as parcelas do resultado do exercício e do ativo correspondentes aos ganhos e as perdas não realizados nas operações entre as empresas.

As demonstrações contábeis consolidadas abrangem as demonstrações contábeis da Controladora e das seguintes empresas:

	Sede (País)	Participação no capital total - %	
		2011	2010
<b>Controladas diretas e indiretas</b>			
Braskem America, Inc. ("Braskem America Inc")	(i) EUA		100,00
Braskem America, Inc. ("Braskem America")	(ii) EUA	100,00	100,00
Braskem America Finance Company ("Braskem America Finance")	(iii) EUA	100,00	
Braskem Argentina S.A. ("Braskem Argentina")	(iv) Argentina	100,00	100,00
Braskem Chile Ltda. ("Braskem Chile")	Chile	100,00	100,00
Braskem Distribuidora Ltda. ("Braskem Distribuidora")	Brasil	100,00	100,00
Braskem Netherlands B.V. ("Braskem Holanda")	(v) Holanda	100,00	100,00
Braskem Europe GmbH ("Braskem Alemanha")	(vi) Alemanha	100,00	
Braskem Finance Limited ("Braskem Finance")	Ilhas Cayman	100,00	100,00
Braskem Idesa S.A.P.I. ("Braskem Idesa")	México	65,00	65,00
Braskem Idesa Servicios S.A. de CV ("Braskem Idesa Serviços")	(vii) México	65,00	
Braskem Importação e Exportação Ltda. ("Braskem Importação")	Brasil	100,00	100,00
Braskem Incorporated Limited ("Braskem Inc")	Ilhas Cayman	100,00	100,00
Braskem México, S de RL de CV ("Braskem México")	México	100,00	100,00
Braskem Participações S.A. ("Braskem Participações")	Brasil	100,00	100,00
Braskem Petroquímica S.A. ("Braskem Petroquímica")	(viii) Brasil	100,00	100,00
Braskem Petroquímica Chile Ltda. ("Petroquímica Chile")	Chile	100,00	100,00
Braskem Qpar S.A. ("Braskem Qpar")	(xi) Brasil	100,00	100,00
Cetrel S.A. ("Cetrel")	(ix) Brasil	54,09	53,72
Common Industries Ltd. ("Common")	Ilhas Virgens Britânicas	100,00	100,00
Ideom Tecnologia Ltda. ("Ideom")	Brasil	100,00	100,00
IQ Soluções & Química S.A. ("Quantiq")	Brasil	100,00	100,00
IQAG Armazéns Gerais Ltda. ("IQAG")	Brasil	100,00	100,00
ISAT EC–Pesquisa, Desenv. e Análises Quím.Ltda. ("ISATEC")	(x) Brasil		100,00
Lantana Trading Co. Inc. ("Lantana")	Bahamas	100,00	100,00
Norfolk Trading S.A. ("Norfolk")	Uruguai	100,00	100,00
Politeno Empreendimentos Ltda. ("Politeno Empreendimentos")	Brasil	100,00	100,00
Rio Polímeros S.A. ("Riopol")	Brasil	100,00	100,00
Unipar Comercial e Distribuidora S.A. ("Unipar Comercial")	(xii) Brasil		100,00
<b>Controladas em conjunto</b>			
Refinaria de Petróleo Riograndense S.A. ("RPR")	Brasil	33,20	33,20
Polietilenos de America S.A. ("Polimerica")	Venezuela	49,00	49,00
Polipropileno Del Sur S.A. ("Propilsur")	Venezuela	49,00	49,00
<b>Entidade de Propósito Específico ("EPE")</b>			
Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado Sol ("FIQ Sol")	Brasil	100,00	100,00

(i) Empresa incorporada pela Braskem PP Americas Inc. em janeiro de 2011 (Nota 1 (b.2)).

(ii) Esta empresa teve sua razão social alterada de Braskem PP Americas Inc. para Braskem America Inc., depois da incorporação da sua controladora (Nota 1 (b.2)).

(iii) Empresa constituída em julho de 2011.

(iv) Esta empresa teve sua razão social alterada de Braskem Petroquímica S.A. para Braskem Argentina S.A.

(v) Esta empresa teve sua razão social alterada de Braskem Europe B.V para Braskem Netherlands B.V.

(vi) Empresa constituída em agosto de 2011.

(vii) Empresa constituída em fevereiro de 2011.

(viii) Esta empresa teve sua razão social alterada de Quattor Petroquímica S.A. para Braskem Petroquímica S.A.

(ix) A Cetrel passou a ser consolidada integralmente pela Braskem a partir das informações trimestrais em 30/06/2011, considerando uma nova interpretação do estatuto social daquela controlada que garante o seu controle por parte da Companhia em qualquer circunstância, conforme opinião de assessores jurídicos externos. As informações consolidadas de exercícios anteriores não serão rerepresentadas face à não relevância dos números da Cetrel para a Companhia.

(x) Empresa alienada em maio de 2011 (Nota 1 (b.4) (iii)).

(xi) Esta empresa teve sua razão social alterada de Quattor Participações S.A. para Braskem Qpar S.A.

(xii) Empresa incorporada pela Quantiq em janeiro de 2011 (Nota 1 (b.1)).

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 2.2.1 Participação dos acionistas não controladores no patrimônio líquido e no resultado de controladas

	Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do exercício	
	2011	2010	2011	2010
Braskem Idesa	93.578	18.079	(4.695)	(5.824)
Cetrel	121.744		12.998	
Total	<u>215.322</u>	<u>18.079</u>	<u>8.303</u>	<u>(5.824)</u>

#### 2.2.2 Conciliação do patrimônio líquido e do resultado do exercício entre a Controladora e o consolidado

	Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do exercício	
	2011	2010	2011	2010
<b>Controladora</b>	<b>9.784.788</b>	<b>10.439.099</b>	<b>(525.142)</b>	<b>1.895.309</b>
Ações da Braskem de propriedade da controlada Braskem Petroquímica	(48.892)	(48.892)		
Participação de acionistas não controladores em controladas	215.322	18.079	8.303	(5.824)
<b>Consolidado</b>	<b><u>9.951.218</u></b>	<b><u>10.408.286</u></b>	<b><u>(516.839)</u></b>	<b><u>1.889.485</u></b>

#### 2.3 Apresentação de informações por segmentos

As informações por segmento operacional da Companhia são elaboradas e apresentadas de modo consistente com o relatório interno fornecido para o Diretor Presidente, que é o principal tomador de decisões operacionais e responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais.

Na apuração dos resultados por segmentos são consideradas as transações realizadas com terceiros e as transferências de mercadorias e prestação de serviços entre os segmentos, consideradas como vendas entre partes independentes e valoradas com base em preços de mercado.

#### 2.4 Conversão de moeda estrangeira

##### (a) Moeda funcional e moeda de apresentação

A moeda funcional e de apresentação da Companhia é o Real, definida de acordo com o CPC 02 (R2) e IAS 21.

##### (b) Transações e saldos

As transações e os saldos em moedas estrangeiras são convertidos para a moeda funcional utilizando-se as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações ou do encerramento do exercício, conforme aplicável. Os ganhos e as perdas cambiais resultantes da liquidação dessas transações e da conversão pelas taxas de câmbio do final do exercício, referentes a ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras, são reconhecidos na demonstração do resultado do exercício, exceto quando qualificados como “*hedge accounting*”, que são diferidos no patrimônio líquido como operações de *hedge* de fluxo de caixa.

As variações cambiais sobre ativos e passivos financeiros são classificadas como “receitas financeiras” e “despesas financeiras”, respectivamente.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **(c) Controladas e controladas em conjunto no exterior**

Algumas controladas e controladas em conjunto possuem moeda funcional diferente da moeda da Controladora, a saber:

- (i) Propilsur e Polimerica, sediadas na Venezuela, cuja moeda funcional é o dólar norteamericano, por tratar-se de empresas em fase de construção, onde os aportes de capital e as compras dos principais equipamentos e serviços são baseados naquela moeda;
- (ii) Braskem Idesa e Braskem Idesa Serviços, sediadas no México, cuja moeda funcional é o peso mexicano, por tratar-se de empresa em fase de construção, onde as compras dos principais equipamentos e serviços são baseadas naquela moeda;
- (iii) Braskem América, sediada nos Estados Unidos - mantém uma estrutura de gestão e administração independente das operações da Controladora, compreendendo mão de obra própria, contratação de serviços de terceiros, aquisição de matéria-prima, produção e comercialização de resinas. A formação dos preços, custos de pessoal e custo de produção são determinados, em grande parte, em dólar norteamericano, que portanto, é sua moeda funcional; e
- (iv) Braskem Alemanha - mantém uma estrutura de gestão e administração independente das operações da Controladora, compreendendo mão de obra própria, contratação de serviços de terceiros, aquisição de matéria-prima, produção e comercialização de resinas. A formação dos preços, custos de pessoal e custos de produção são determinados, em grande parte, em euro, que portanto, é sua moeda funcional.

As demonstrações financeiras destas controladas e controladas em conjunto são convertidas para reais com base nas seguintes regras:

- Os ativos e passivos são convertidos com base na taxa de câmbio de fechamento do final de cada exercício;
- O patrimônio líquido é convertido pela taxa histórica, ou seja, a taxa de câmbio vigente na data de cada transação; e
- As demonstrações do resultado são convertidas com base na taxa de câmbio em vigor nas datas das transações.

Todas as diferenças de câmbio resultantes são reconhecidas como um componente separado no patrimônio líquido, na conta “outros resultados abrangentes”. Quando uma participação no exterior é parcial ou integralmente alienada, as diferenças de câmbio registradas no patrimônio são reconhecidas na demonstração do resultado como parte do ganho ou da perda sobre a operação.

#### **2.5 Caixa e equivalentes de caixa**

Incluem dinheiro em caixa, depósitos bancários e aplicações financeiras de alta liquidez com capacidade de resgate em prazo inferior a três meses. Esses ativos são conversíveis em um montante conhecido de caixa e sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

## **2.6 Ativos financeiros**

### **2.6.1 Classificação**

A Companhia classifica seus ativos financeiros, no reconhecimento inicial, conforme as categorias abaixo relacionadas. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos/constituídos.

- (a) **Ativos financeiros mantidos para negociação** – são classificados nessa categoria com o objetivo de serem negociados ativa e frequentemente no curto prazo e são mensurados ao valor justo. Os ativos dessa categoria são classificados no ativo circulante.

Os derivativos também são classificados como mantidos para negociação, a menos que sejam designados para contabilidade de operação de *hedge* (“*hedge accounting*”) (Nota 2.7).

- (b) **Empréstimos e recebíveis** - são ativos financeiros não derivativos com recebimentos fixos ou determináveis e não cotados em um mercado ativo. São apresentados como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses contados da data de emissão do balanço (estes são classificados como ativos não circulantes). Os empréstimos e recebíveis da Companhia compreendem os saldos de contratos de mútuo e de conta corrente com empresas ligadas, contas a receber de clientes (Nota 8), demais contas a receber (Nota 14), caixa e equivalentes de caixa (Nota 6) e aplicações financeiras (Nota 7).
- (c) **Ativos mantidos até o vencimento** - são ativos financeiros adquiridos com a intenção e capacidade financeira para sua manutenção em carteira até o vencimento. Os ativos mantidos até o vencimento da Companhia compreendem, substancialmente, cotas de fundos de investimentos em direitos creditórios, classificadas no ativo não circulante.
- (d) **Ativos financeiros disponíveis para venda** - são ativos financeiros não-derivativos que são designados nessa categoria ou que não são classificados em nenhuma outra categoria. Eles são incluídos no ativo circulante, a menos que a Administração pretenda alienar o investimento 12 meses após a data do balanço, os quais são classificados como ativos não circulantes.

### **2.6.2 Reconhecimento e mensuração**

As compras e as vendas regulares de ativos financeiros são reconhecidas na data de negociação, quando a Companhia se compromete a comprar ou vender o ativo.

Os ativos financeiros disponíveis para venda e os mantidos para negociação são, permanentemente, contabilizados pelo valor justo.

Os ganhos ou as perdas decorrentes das variações no valor justo de ativos financeiros mantidos para negociação são apropriados no “resultado financeiro” do período em que ocorrem.

Os juros de títulos disponíveis para venda, calculados com o uso do método da taxa de juros efetiva, são reconhecidos na demonstração do resultado como receitas financeiras.

As variações no valor justo de ativos financeiros classificados como disponíveis para venda são reconhecidas no patrimônio líquido, líquida de impostos, como “outros resultados abrangentes”. Quando os títulos são vendidos

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

ou sofrem perda por redução ao valor recuperável (“*impairment*”), os ajustes acumulados do valor justo são transferidos para o resultado do exercício como receita ou despesa financeira.

Os empréstimos e recebíveis são contabilizados pelo custo amortizado, usando o método da taxa de juros efetiva. Tais ativos são avaliados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos em contrapartida do “resultado financeiro”.

Os ativos financeiros são baixados quando os direitos de receber fluxos de caixa dos investimentos tenham sido recebidos ou transferidos e, neste caso, desde que a Companhia tenha transferido, significativamente, todos os riscos e benefícios da propriedade dos respectivos ativos.

Os custos de transação ligados aos ativos financeiros mantidos para negociação são debitados à demonstração do resultado. Para os demais ativos financeiros, os custos de transação, quando materiais, são acrescidos ao respectivo valor justo.

Os dividendos declarados por empresas coligadas são reconhecidos na demonstração do resultado como parte da rubrica “resultado de participações societárias”.

Os valores justos dos investimentos com cotação pública são baseados nos preços atuais de compra. Se o mercado de um ativo financeiro e de títulos não listados em bolsa de valores não estiver ativo, a Companhia estabelece o valor justo por meio de técnicas de avaliação. Essas técnicas incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, a análise de fluxos de caixa descontados ou modelos de precificação de opções que fazem o maior uso possível de informações geradas pelo mercado e contam o mínimo possível com informações geradas pela Administração da Companhia.

#### **2.6.3 Compensação de instrumentos financeiros**

Ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é reportado no balanço patrimonial quando há o direito legal de compensar os valores reconhecidos e a intenção de liquidá-los numa base líquida, ou realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

#### **2.6.4 *Impairment* de ativos financeiros**

A Companhia avalia no final de cada exercício, com base no histórico de perdas, se há evidência objetiva de que um ativo financeiro, classificado como empréstimos e recebíveis, mantido até o vencimento ou como disponível para venda, está deteriorado. Os critérios utilizados para determinar se há evidência objetiva de perda por *impairment* incluem:

- a) dificuldade financeira significativa do emitente ou devedor;
- b) quebra de contrato, tal como o descumprimento ou atraso nos pagamentos de juros ou de capital;
- c) alta probabilidade de que o devedor entre em processo de falência, concordata ou reorganização financeira; ou
- d) desaparecimento de um mercado ativo para um ativo financeiro devido a dificuldades financeiras.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **(a) Ativos mantidos até o vencimento e empréstimos e recebíveis**

As perdas são registradas quando há evidência objetiva de *impairment* como resultado de um ou mais eventos ocorridos após o reconhecimento inicial dos ativos e se o evento de perda tem um impacto nos fluxos de caixa futuros que pode ser confiavelmente mensurado.

A quantia da perda é determinada pela diferença entre o valor contábil do ativo e o valor presente dos fluxos de caixa futuros descontados pela taxa efetiva original do ativo. Essa metodologia não se aplica para o cálculo da provisão para créditos de liquidação duvidosa.

A metodologia utilizada pela Companhia para o reconhecimento de provisão para créditos de liquidação duvidosa (*impairment*) baseia-se no histórico de perdas e contempla a somatória de (i) 100% do montante dos títulos vencidos há mais de 180 dias; (ii) 50% do montante dos títulos vencidos há mais de 90 dias; (iii) 100% do montante dos títulos em cobrança judicial; (iv) 100% do montante dos títulos derivados de uma segunda renegociação com os clientes; e (v) todos os títulos derivados da primeira renegociação e com prazo de recebimento superior a 24 meses. Os títulos a receber com as empresas ligadas não estão considerados neste cálculo.

#### **(b) Ativos classificados como disponíveis para venda**

Quando houver qualquer evidência de perda para os ativos financeiros classificados como disponíveis para venda, o valor justo acumulado reconhecido no patrimônio líquido é transferido de “outros resultados abrangentes” para o resultado do exercício.

Se, em um período subsequente, o valor da perda diminuir e a diminuição puder ser relacionada objetivamente com um evento que ocorreu após a perda ser reconhecida, a mesma é revertida.

### **2.7 Atividades de *hedge* e instrumentos financeiros derivativos**

Os derivativos são reconhecidos permanentemente pelo valor justo.

#### **(a) Atividades de *hedge* (designados como “*hedge accounting*”)**

O valor justo total de um derivativo de *hedge* é classificado como ativo ou passivo não circulante quando o vencimento remanescente do item protegido por *hedge* for superior a 12 meses.

O reconhecimento do ganho ou perda no resultado depende do fato do derivativo ser designado ou não como um instrumento de *hedge*.

A Administração pode designar derivativos contratados como *hedge* de um risco específico associado a um ativo ou passivo reconhecidos, ou uma operação prevista altamente provável (*hedge* de fluxo de caixa). A Companhia documenta, no início da operação, a relação entre os instrumentos de *hedge* e os itens respectivos protegidos, assim como os objetivos da gestão de risco e a estratégia para a realização das operações de *hedge*. Também documenta de forma permanente sua avaliação se os derivativos usados nas operações de *hedge* são altamente eficazes na compensação de variações no valor justo ou nos fluxos de caixa dos itens protegidos por *hedge*.

A parcela efetiva das variações no valor justo dos derivativos de *hedge* é reconhecida em “outros resultados abrangentes”. Esses valores são transferidos para o resultado nos períodos em que o item protegido por *hedge*

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

afetar o resultado. O ganho ou perda dos *swaps* de taxa de juros ou taxa de câmbio que protege os financiamentos é reconhecido no resultado do exercício como “resultado financeiro”. A parcela não efetiva é imediatamente reconhecida na demonstração do resultado como “receitas ou despesas financeiras” no grupo “resultado financeiro”.

Quando um instrumento de *hedge* vence ou é vendido ou quando não atende mais aos critérios da contabilidade de *hedge*, a mesma é descontinuada prospectivamente e todo ganho ou perda acumulado existente no patrimônio líquido lá permanece e é reconhecido no resultado do exercício quando o item ou a transação protegida impactar o resultado. Se o item objeto de *hedge* ou uma transação protegida for liquidado antecipadamente ou descontinuado, o ganho ou perda acumulado reconhecido anteriormente no patrimônio líquido é transferido imediatamente para o resultado do exercício.

As operações de *hedge* de fluxo de caixa detidas pela Companhia estão descritas na Nota 21.

#### **(b) Derivativos mensurados ao valor justo por meio de resultado**

Os derivativos não designados como instrumentos de *hedge* são classificados como ativo ou passivo circulante. As variações no valor justo desses instrumentos derivativos são reconhecidas imediatamente na demonstração do resultado em “receita ou despesa financeira”.

#### **(c) Derivativos embutidos em contratos comerciais**

A Companhia possui procedimentos que visam o reconhecimento tempestivo, o controle e o adequado tratamento contábil de derivativos embutidos em contratos de compra e venda de mercadorias e serviços.

Os contratos com possíveis cláusulas de instrumentos derivativos são analisados e é determinado se as cláusulas correspondem a características não estritamente relacionadas às características econômicas do contrato principal, caso no qual os termos que configuram o derivativo embutido são segregados do contrato principal e avaliados a valor justo através do resultado.

A Braskem atualmente não detém contratos que requeiram a separação de derivativos embutidos.

### **2.8 Contas a receber de clientes**

As contas a receber de clientes são registradas pelo valor faturado e são deduzidas da provisão para créditos de liquidação duvidosa (*impairment*). O prazo médio de faturamento da Companhia é de 30 dias, razão pela qual o valor dos títulos a receber corresponde ao seu valor justo na data da venda.

### **2.9 Estoques**

Os estoques são demonstrados pelo custo médio das compras ou de produção ou pelo seu valor realizável líquido, dos dois o menor. A Companhia custeia seus estoques pelo método de absorção, utilizando a média móvel ponderada. O valor líquido de realização é o preço de venda estimado no curso normal dos negócios da Companhia, menos os tributos incidentes. As provisões para perda no valor recuperável para estoques de baixa rotatividade ou obsoletos são constituídas quando o valor de realização é inferior ao valor de custo. As importações em andamento são demonstradas ao custo acumulado de cada importação.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **2.10 Participações em sociedades controladas**

Controladas são todas as entidades sobre as quais a Companhia tem o poder de governar suas políticas financeiras e operacionais, de forma a obter benefícios de suas atividades (controle). Os investimentos em sociedades controladas são contabilizados, nas demonstrações financeiras da Controladora, pelo método de equivalência patrimonial. Esses investimentos são integralmente consolidados enquanto a Companhia detiver o seu controle.

A Companhia utiliza o método de compra para contabilizar as aquisições de controladas (combinação de negócios). A utilização desse método exige (i) a identificação do adquirente; (ii) a determinação da data de aquisição; (iii) o reconhecimento e mensuração dos ativos identificáveis adquiridos, das contingências, dos passivos assumidos e das participações dos não controladores; e (iv) o reconhecimento e mensuração do ágio por rentabilidade futura ou do ganho proveniente de compra vantajosa.

O custo de aquisição de uma controlada é a soma do valor justo dos ativos transferidos, dos passivos incorridos e dos instrumentos patrimoniais emitidos pela Companhia. Os ativos identificáveis adquiridos, as contingências e os passivos assumidos em uma combinação de negócios são inicialmente mensurados pelos seus valores justos na data de aquisição. A participação de não controladores na investida é determinada pela aplicação do respectivo percentual de participação no valor justo dos ativos líquidos da adquirida.

O excedente do custo de aquisição sobre o valor justo da participação da Companhia nos ativos líquidos identificáveis adquiridos é registrado como ágio. Se o custo da aquisição for menor do que o valor justo dos ativos líquidos da controlada adquirida, a diferença, após refeitos todos os cálculos, é reconhecida diretamente como ganho na demonstração do resultado (compra vantajosa).

Os custos relacionados com aquisição de controladas são contabilizados no resultado do exercício quando incorridos.

Os ganhos e as perdas de participação oriundos de transações (compra ou alienação) com acionistas não controladores são registrados diretamente no patrimônio líquido, na conta “outros resultados abrangentes”. Esses ganhos e perdas são transferidos para o resultado do exercício quando a Companhia deixa de ter o controle da respectiva controlada.

A Companhia adota como prática, nas demonstrações financeiras da Controladora, constituir provisão para perda em controladas em valor correspondente ao patrimônio líquido negativo (passivo a descoberto) dessas sociedades. Essa provisão é classificada no passivo não circulante, em contrapartida da conta “resultado de participações societárias”.

#### **2.11 Participações em sociedades coligadas e demais investimentos**

Coligadas são todas as entidades sobre as quais a Companhia tem o poder de participar das suas decisões financeiras e operacionais sem ter o controle (influência significativa). Os investimentos nessas sociedades são avaliados inicialmente pelo custo de aquisição e posteriormente pelo método de equivalência patrimonial, podendo incluir eventual ágio identificado na aquisição, líquido de qualquer perda por *impairment* acumulada.

Os lucros não realizados nas operações entre a Companhia e suas coligadas são eliminados na proporção da sua participação nas coligadas.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

Os ganhos e as perdas oriundos da diluição ou aumento de participação são registrados no resultado do exercício.

Os demais investimentos são avaliados pelo custo de aquisição, deduzido de provisão para ajuste ao valor de mercado, quando aplicável.

#### **2.12 Participações em sociedades controladas em conjunto**

Controladas em conjunto são todas as entidades sobre as quais a Companhia tem controle compartilhado com um ou mais sócios, mediante acordos de sócios ou acionistas. Tais investimentos são inicialmente avaliados ao custo de aquisição e posteriormente pelo método de equivalência patrimonial. Esses investimentos são consolidados utilizando-se o método da consolidação proporcional.

#### **2.13 Ativo imobilizado**

O imobilizado é demonstrado pelo custo líquido da depreciação acumulada e provisão para perda no valor recuperável, quando aplicável. O custo abrange:

- (a) o preço de aquisição, os encargos financeiros incorridos em financiamentos durante a fase de construção (Nota 19(g)) e todos os demais custos (fretes, impostos não recuperáveis, etc.) diretamente relacionados para colocar o ativo em condições de uso; e
- (b) o valor justo para os ativos adquiridos através de combinações de negócios.

Os bens destinados à manutenção das atividades da Companhia, decorrentes de operações de arrendamento mercantil do tipo financeiro, são registrados inicialmente pelo valor justo, ou, se inferior, pelo valor presente dos pagamentos mínimos do contrato e são depreciados linearmente pela vida útil remanescente ou pelo prazo do contrato, dos dois o que for menor.

Os encargos financeiros são capitalizados sobre o saldo dos projetos em andamento utilizando (i) a taxa média de captação de todos os financiamentos; e (ii) a parte da variação cambial que corresponder à eventual diferença entre a taxa média dos financiamentos no mercado interno e a taxa referida no item (i), acima.

As máquinas, equipamentos e instalações da Companhia requerem inspeções, substituições de componentes e outras manutenções em intervalos regulares. A Companhia realiza paradas programadas em intervalos regulares de dois a seis anos para realizar essas atividades. Estas paradas podem envolver a planta como um todo, parte dela, ou mesmo equipamentos relevantes específicos, tais como caldeiras industriais, turbinas e tanques. Paradas que ocorrem a cada seis anos, por exemplo, são geralmente realizadas para a manutenção de plantas industriais como um todo.

Os custos diretamente atribuíveis a essas paradas são capitalizados quando (i) for provável que tais gastos irão gerar benefícios econômicos futuros que fluirão para a Companhia; e (ii) esses gastos possam ser mensurados de forma confiável. Para cada parada programada, os gastos com materiais e serviços de terceiros são agregados aos itens do ativo imobilizado objetos da parada e são totalmente depreciados até o início da seguinte correspondente parada.

Os gastos com o consumo dos pequenos materiais de manutenção e os correspondentes serviços de terceiros são registrados, quando incorridos, como custo de produção.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

Os bens do ativo imobilizado são depreciados pelo método linear. As taxas médias de depreciação e exaustão utilizadas, determinadas com base na vida útil dos bens estão apresentadas na Nota 3.4.

Terrenos possuem vida útil indefinida, razão pela qual não são depreciados.

Projetos em andamento não são depreciados. A depreciação se inicia quando os bens estão disponíveis para uso.

A vida útil é revisada anualmente pela Companhia. A análise efetuada em 31 de dezembro de 2011 não indicou a necessidade de mudança em relação ao praticado em 2010.

A Companhia não atribui valor residual aos bens devido à sua imaterialidade.

#### **2.14 Ativo intangível**

Os grupos de contas que compõe o ativo intangível são os seguintes:

##### **(a) Ágios por rentabilidade futura**

Os ágios existentes foram apurados de acordo com os critérios definidos pelas práticas contábeis adotadas no Brasil antes da adoção dos pronunciamentos do CPC e representam a diferença positiva entre o valor pago e o patrimônio líquido da entidade adquirida. A Companhia aplicou a isenção relacionada às combinações de negócios anteriores a 1 de janeiro de 2009 e não remensurou esses valores. Esses ágios não são amortizados desde 1 de janeiro de 2009 e são testados anualmente para verificar prováveis perdas no seu valor recuperável.

O ágio é contabilizado pelo seu valor de custo menos as perdas acumuladas por *impairment*. As perdas por *impairment* não são revertidas.

##### **(b) Marcas e patentes**

As tecnologias adquiridas de terceiros e as adquiridas em uma combinação de negócios são registradas pelo custo de aquisição e/ou pelo valor justo e demais custos diretamente atribuíveis, menos a amortização acumulada e a provisão para perda no valor recuperável, quando aplicável. As tecnologias com vida útil definida são amortizadas pelo método linear com base na vida útil estimada dos bens (entre 15 a 20 anos) ou pelo prazo do contrato de aquisição.

Os gastos com pesquisa e desenvolvimento são contabilizados no resultado, quando incorridos.

##### **(c) Relações contratuais com clientes e fornecedores**

Os contratos com clientes e fornecedores advindos de uma combinação de negócios são reconhecidos pelo valor justo na data da aquisição. Esses contratos têm vida útil definida e são amortizadas pelo método linear com base no prazo do respectivo contrato comercial de venda ou de compra.

##### **(d) Softwares**

São registrados pelo custo líquido da amortização acumulada e a provisão para perda no valor recuperável, quando aplicável. O custo abrange o preço de aquisição e/ou os gastos de desenvolvimento interno e todos os demais custos diretamente relacionados para colocar o software em condições de uso. Os softwares com vida útil definida são amortizados pelo método linear com base na sua vida útil estimada (entre 3 a 10 anos) ou pelo

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

prazo do contrato de aquisição. Os custos associados à manutenção de softwares são reconhecidos no resultado, quando incorridos.

#### **2.15 Redução ao valor recuperável (*impairment*) de ativos não financeiros**

Os ativos que têm vida útil indefinida, como o ágio por rentabilidade futura, não estão sujeitos à amortização e são testados anualmente para a verificação de *impairment*. Esses ágios são alocados às Unidades Geradoras de Caixa (“UGC’s”) ou segmentos operacionais para fins de teste de *impairment*.

Os ativos que estão sujeitos à depreciação ou amortização são revisados para a verificação de *impairment* sempre que eventos ou circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável.

Uma perda por *impairment* é reconhecida quando valor contábil do ativo excede seu valor recuperável, o qual é representado pelo maior valor entre (i) o valor justo do ativo menos seus custos de venda; e (ii) o seu valor em uso. Considerando-se as particularidades dos ativos da Companhia, o valor utilizado para avaliação do teste de redução ao valor recuperável é o valor em uso, exceto quando especificamente indicado. O valor em uso é estimado com base no valor presente de fluxos de caixa futuros (Nota 3.6).

Para fins de teste de *impairment*, os ativos são agrupados nos níveis mais baixos para os quais existam fluxos de caixa identificáveis, que podem ser UGC’s ou segmentos operacionais.

Os ativos não financeiros, exceto o ágio, que tenham sofrido *impairment*, são revisados para análise de uma possível reversão na data de elaboração das demonstrações financeiras.

#### **2.16 Contas a pagar a fornecedores**

As contas a pagar aos fornecedores são obrigações a pagar por bens ou serviços que foram adquiridos no curso normal dos negócios e são registradas pelo valor faturado. Quando aplicável, são registradas a valor presente, transação a transação, com base em taxas de juros que refletem o prazo, a moeda e o risco de cada transação.

A Companhia calcula o ajuste a valor presente (“AVP”) para as compras com prazo superior a 180 dias e contabiliza como despesa financeira.

#### **2.17 Financiamentos**

Os financiamentos são reconhecidos, inicialmente, pelo valor justo e em alguns casos, líquidos dos custos de transação incorridos na estruturação da operação. Subsequentemente são apresentados acrescidos de encargos e juros proporcionais ao período incorrido.

#### **2.18 Provisões**

Provisões são reconhecidas no balanço quando (i) a Companhia possui obrigação legal, contratual ou constituída como resultado de um evento passado; (ii) é provável que uma saída de recurso econômico seja requerida para saldar a obrigação; e (iii) o valor puder ser estimado em base confiável.

As provisões para contingências tributárias, trabalhistas e outras são constituídas com base na expectativa da Administração de perda provável nos respectivos processos em andamento, apoiada na opinião dos assessores jurídicos externos da Companhia (Nota 24).

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

As contingências avaliadas como de perda possível assumidas por combinação de negócios são reconhecidas pelo seu valor justo na data de aquisição. Posteriormente e até que o passivo seja liquidado, esses passivos contingentes são mensurados pelo maior entre o montante registrado na combinação de negócios e o montante que seria reconhecido nos termos do CPC 25 e IAS 37.

As provisões são mensuradas pelo valor presente dos gastos que devem ser necessários para liquidar a obrigação, usando uma taxa líquida de impostos, a qual reflete as avaliações atuais do mercado. O aumento da obrigação em decorrência da passagem do tempo é reconhecido no “resultado financeiro”.

#### **2.19 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos**

O imposto de renda (“IR”) e a contribuição social sobre o lucro líquido (“CSL”) registrados no exercício são apurados em bases corrente e diferida. Esses tributos são calculados com base nas leis tributárias vigentes na data do balanço dos países em que a Companhia atua e são reconhecidos na demonstração do resultado, exceto quando se referem a itens registrados no patrimônio líquido.

O IR e CSL diferidos são reconhecidos sobre as diferenças temporárias entre as bases fiscais dos ativos e passivos e seus valores contábeis nas demonstrações financeiras. Por outro lado, o IR e CSL não são contabilizados se resultarem do reconhecimento inicial de um ativo ou passivo em uma operação que não seja uma combinação de negócios e que, na época da transação, não afeta o patrimônio líquido ou o resultado contábil, nem o lucro tributável.

O IR e CSL diferidos ativos são reconhecidos na extensão em que seja provável que o lucro tributável dos próximos anos esteja disponível e contra o qual as diferenças temporárias possam ser utilizadas, com base em projeções de resultados elaboradas e fundamentadas em premissas internas e em cenários econômicos futuros que possibilitam a sua utilização. Periodicamente, os valores contabilizados e as projeções são revisados.

O IR e CSL correntes ativos e passivos são apresentados pelo líquido no balanço quando há o direito legal e a intenção de compensá-los na apuração dos tributos correntes, em geral quando relacionados com a mesma entidade legal e mesma autoridade fiscal. Dessa forma, IR e CSL correntes ativos e passivos, em diferentes entidades ou em diferentes países, são apresentados em separado e não pelo líquido.

A Administração avalia, periodicamente, as posições assumidas pela Companhia na apuração de impostos sobre a renda com relação às situações em que a regulamentação fiscal aplicável dá margem a interpretações.

#### **2.20 Benefícios a empregados – plano de pensão**

A Companhia é patrocinadora de plano de contribuição definida e de planos de benefício definido.

##### **(i) Plano de contribuição definida**

Para os planos de contribuição definida, a Companhia paga contribuições a planos de pensão de administração privada em bases compulsórias, contratuais ou voluntárias. Assim que as contribuições tiverem sido feitas, a Companhia não tem obrigações relativas a pagamentos adicionais.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **(ii) Planos de benefício definido**

O plano de benefício definido é financiado por pagamento de contribuições a fundos de previdência e é necessária a utilização de premissas atuariais para mensurar a obrigação e as despesas do plano, bem como, a existência de ganhos e perdas atuariais.

O passivo reconhecido com relação aos planos de benefício definido é o valor presente da obrigação de benefício definido na data do balanço, menos o valor de mercado dos ativos do plano, ajustado por ganhos ou perdas atuariais e custos de serviços passados. A obrigação do benefício definido é calculada anualmente por atuários independentes com base no método de crédito unitário projetado. O valor presente da obrigação do benefício definido é determinado pela estimativa de saída futura de caixa, mediante o uso de taxa de juros esperada de retorno de ativos, informada pela administradora, cujos prazos de vencimento aproximam-se dos prazos do passivo relacionado.

A Companhia adota o “método corredor” para reconhecer os ganhos e as perdas atuariais decorrentes de ajustes com base na experiência e nas mudanças das premissas atuariais. Os ganhos e perdas atuariais que excedem 10% do valor dos ativos do plano ou 10% dos passivos do plano, o que for maior, são debitados ou creditados ao resultado ao longo do período médio esperado de serviço remanescente dos participantes do fundo.

Os custos dos serviços passados são reconhecidos no resultado pelo método linear em período equivalente àquele em que o direito aos benefícios foi adquirido.

#### **2.21 Ativos e passivos contingentes e depósitos judiciais**

O reconhecimento, a mensuração e a divulgação das contingências ativas e passivas e depósitos judiciais são efetuados de acordo com o CPC 25 e IAS 37 da seguinte forma:

- (i) ativos contingentes – não são reconhecidos contabilmente, exceto quando a Administração, apoiada na opinião dos assessores jurídicos externos, julgar que o ganho é praticamente certo ou quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não cabem mais recursos.
- (ii) passivos contingentes – não são reconhecidos contabilmente, exceto quando a Administração, apoiada na opinião dos assessores jurídicos externos, julgar que a probabilidade de perda é provável. Nos casos do não reconhecimento, a Companhia divulga os principais processos de perda possível na Nota 28.
- (iii) depósitos judiciais – são mantidos no ativo não circulante sem a dedução das correspondentes provisões para contingências ou obrigações legais, a menos que tal depósito seja legalmente compensável contra o passivo e a Companhia pretenda compensar tais valores.

#### **2.22 Reconhecimento da receita de vendas**

As receitas com vendas representam o valor justo do montante recebido ou a receber pela venda de produtos e serviços durante o curso normal das atividades da Companhia. As receitas são apresentadas líquidas de impostos, devoluções e bonificações de clientes.

As receitas provenientes de vendas de produtos são reconhecidas quando (i) o montante das vendas puder ser mensurado de forma confiável e a Companhia não mantiver controle sobre os produtos vendidos; (ii) for provável que os benefícios econômicos serão recebidos pela Companhia; e (iii) todos os títulos legais, riscos e

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

benefícios da propriedade dos produtos forem integralmente transferidos para o cliente. A Companhia não realiza vendas com envolvimento gerencial continuado.

As vendas da Braskem são, em sua maioria, para clientes industriais e, em menor volume, para varejistas e revendedores.

O momento em que o direito legal, assim como os riscos e benefícios, são substancialmente transferidos para o cliente depende dos termos da entrega:

- (i) para contratos em que a Companhia é responsável pelo frete e seguro, o direito legal, bem como os riscos e benefícios, são transferidos ao cliente no momento em que a mercadoria é entregue no destino combinado contratualmente;
- (ii) para contratos em que o frete e o seguro são de responsabilidade do cliente, os riscos e benefícios são transferidos no momento em que os produtos são entregues à transportadora do cliente; e
- (iii) para os contratos cuja entrega do produto envolve o uso de tubovias, especialmente os insumos básicos, os riscos e benefícios são transferidos no ponto imediatamente após os medidores oficiais da Companhia, que é o ponto de entrega dos produtos e transferência de sua propriedade.

#### **2.23 Distribuição de dividendos**

A distribuição de dividendos para os acionistas da Companhia é reconhecida como um passivo nas demonstrações financeiras ao final do exercício, com base na legislação societária brasileira e no estatuto social da Companhia.

O valor que estiver dentro da parcela equivalente ao dividendo mínimo obrigatório (25%) é registrado como passivo na rubrica “dividendos a pagar” por ser considerado como uma obrigação legal prevista no estatuto social da Companhia. A parcela dos dividendos superior ao dividendo mínimo obrigatório não é registrada como passivo, mas apresentada na rubrica “dividendo adicional proposto”, no patrimônio líquido.

#### **2.24 Arrendamentos mercantis**

Os arrendamentos nos quais uma parcela significativa dos riscos e benefícios da propriedade dos bens é retida pelo arrendador são classificados como arrendamentos operacionais. Os pagamentos efetuados para esses arrendamentos são debitados à demonstração do resultado pelo método linear, durante o período do arrendamento.

Os contratos em que a Companhia detém, substancialmente, todos os riscos e benefícios da propriedade dos bens são classificados como arrendamento financeiro e reconhecidos no passivo como “demais contas a pagar”.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **2.25 Normas, alterações e interpretações de normas que ainda não estão em vigor**

Normas, alterações e interpretações de normas existentes que ainda não estão em vigor e não foram adotadas antecipadamente pela Companhia e suas controladas:

IAS 19 - "Benefícios a Empregados" alterada em junho de 2011. Os principais impactos das alterações são: (i) eliminação da abordagem de corredor; (ii) reconhecimento dos ganhos e perdas atuariais em "outros resultados abrangentes" conforme ocorram; (iii) reconhecimento imediato dos custos dos serviços passados no resultado; e (iv) substituição do custo de participação e retorno esperado sobre os ativos do plano por um montante de participação líquida, calculado através da aplicação da taxa de desconto ao ativo (passivo) do benefício definido líquido. A norma será aplicável a partir de 1 de janeiro de 2013. Estas alterações ainda não foram editadas pelo CPC.

IFRS 9 - "Instrumentos Financeiros", aborda a classificação, mensuração e reconhecimento de ativos e passivos financeiros. O IFRS 9 foi emitido em novembro de 2009 e outubro de 2010 e substitui os trechos do IAS 39 relacionados à classificação e mensuração de instrumentos financeiros. O IFRS 9 requer a classificação dos ativos financeiros em duas categorias: mensurados ao valor justo e mensurados ao custo amortizado. A determinação é feita no reconhecimento inicial. A base de classificação depende do modelo de negócios da entidade e das características contratuais do fluxo de caixa dos instrumentos financeiros. Com relação ao passivo financeiro, a norma mantém a maioria das exigências estabelecidas pelo IAS 39. A principal mudança é a de que nos casos em que a opção de valor justo é adotada para passivos financeiros, a porção de mudança no valor justo devido ao risco de crédito da própria entidade é registrada em outro resultado abrangente e não na demonstração dos resultados, exceto quando resultar em descasamento contábil. A norma será aplicável a partir de 1 de janeiro de 2015. Esta norma ainda não foi editada pelo CPC.

IFRS 10 - "Demonstrações Financeiras Consolidadas" apóia-se em princípios já existentes, identificando o conceito de controle como fator preponderante para determinar se uma entidade deve ou não ser incluída nas demonstrações financeiras consolidadas da Controladora. A norma fornece orientações adicionais para a determinação do controle. A norma será aplicável a partir de 1 de janeiro de 2015. Esta norma ainda não foi editada pelo CPC.

IFRS 11 - "Acordos em conjunto", emitido em maio de 2011. A norma provê reflexões mais realísticas dos acordos em conjunto ao focar nos direitos e obrigações do acordo ao invés de sua forma legal. Há dois tipos de acordos em conjunto: (i) operações em conjunto - que ocorre quando um operador possui direitos sobre os ativos e obrigações contratuais e como consequência contabilizará sua parcela nos ativos, passivos, receitas e despesas; e (ii) controle compartilhado - que ocorre quando um operador possui direitos sobre os ativos líquidos do contrato e contabilizará o investimento pelo método de equivalência patrimonial. O método de consolidação proporcional não será mais permitido com controle em conjunto. A norma será aplicável a partir de 1 de janeiro de 2013. Esta norma ainda não foi editada pelo CPC.

IFRS 12 - "Divulgação de participação em outras entidades", trata das exigências de divulgação para todas as formas de participação em outras entidades, incluindo acordos conjuntos, associações, participações com fins específicos e outras participações não registradas contabilmente. A norma será aplicável a partir de 1 de janeiro de 2013. Esta norma ainda não foi editada pelo CPC.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

IFRS 13 - "Mensuração de valor justo", emitido em maio de 2011. O objetivo do IFRS 13 é aprimorar a consistência e reduzir a complexidade da mensuração ao valor justo, fornecendo uma definição mais precisa e uma única fonte de mensuração do valor justo e suas exigências de divulgação para uso em IFRS. As exigências não ampliam o uso da contabilização ao valor justo, mas fornecem orientações sobre como aplicá-lo quando seu uso já é requerido ou permitido por outras normas IFRS. A norma será aplicável a partir de 1 de janeiro de 2013. Esta norma ainda não foi editada pelo CPC.

A Companhia ainda está avaliando o impacto total dessas normas.

Não há outras normas IFRS ou interpretações IFRIC que ainda não entraram em vigor que poderiam ter impacto futuro significativo sobre a Companhia.

### **3 Aplicação de julgamentos e práticas contábeis críticas**

#### **Estimativas e julgamentos críticos**

Estimativas e julgamentos críticos são aqueles que requerem os julgamentos mais difíceis, subjetivos ou complexos por parte da Administração, frequentemente como resultado da necessidade de fazer estimativas que têm impacto sobre questões que são inerentemente incertas. As estimativas e os julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias. Os resultados reais podem ser distintos dos estimados sob variáveis, premissas ou condições diferentes.

De modo a proporcionar um entendimento de como a Companhia forma seus julgamentos sobre eventos futuros, as variáveis e premissas utilizadas nas estimativas estão incluídas a seguir:

#### **3.1 Imposto de renda e contribuição social diferidos**

A Companhia mantém o registro permanente de imposto de renda e contribuição social diferidos sobre as seguintes bases: (i) prejuízos fiscais e bases negativas da contribuição social sobre o lucro líquido; (ii) receitas e despesas contábeis temporariamente não tributáveis e indedutíveis, respectivamente; (iii) receitas e despesas fiscais que serão refletidas contabilmente em períodos posteriores; e (iv) valores do ativo e do passivo decorrentes de combinação de negócios, que serão tratados como despesa ou receita no futuro e que não impactarão o cálculo do imposto de renda e da contribuição social.

O reconhecimento e o valor dos tributos diferidos ativos dependem da geração futura de lucros tributáveis, o que requer o uso de estimativas relacionadas ao desempenho futuro da Companhia. Essa informação está contida no Plano de Negócios, que é aprovado anualmente pelo Conselho de Administração no final do 2º semestre. Esse Plano é elaborado pela Diretoria e suas principais variáveis como o preço dos produtos fabricados pela Companhia, o preço da nafta, a variação cambial, a taxa de juros, a taxa de inflação e o início de operação de novas plantas são obtidas de consultores externos especializados. Anualmente, a Companhia revisa a projeção de lucros tributáveis. Se essa projeção indicar que os resultados tributáveis não serão suficientes para absorver o tributo diferido, então é feita a baixa correspondente à parcela do ativo que não será recuperada.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **3.2 Planos de pensão**

A Companhia reconhece sua obrigação com planos de benefícios definidos e os custos relacionados, líquidos dos ativos do plano, adotando as seguintes práticas:

- (i) o custo do plano é determinado atuarialmente usando o método da unidade de crédito projetada e as melhores estimativas da administradora do plano e da Companhia, relacionadas à performance esperada dos investimentos do plano, crescimento salarial, idade de aposentadoria dos empregados e taxa de descontos;
- (ii) os ativos do plano são avaliados a valor justo;
- (iii) as reduções (*curtailment*) do plano resultam de alterações significativas do tempo de serviço esperado dos empregados ativos. É reconhecido um ganho ou perda com redução quando o evento é provável e pode ser estimado.

A taxa de desconto usada para determinar a obrigação de benefícios futuros é uma estimativa da taxa de juros de retorno dos ativos do plano, informada pela administradora.

Adicionalmente, os consultores atuariais, apoiados pela administradora do plano, também usam fatores subjetivos, como taxas de desligamento, rotatividade e mortalidade para estimar estes fatores. As premissas atuariais usadas nos planos da Companhia podem ser materialmente diferentes dos resultados reais devido a mudanças nas condições econômicas e de mercado, eventos regulatórios, decisões judiciais, taxas de desligamento maiores ou menores ou períodos de vida mais curtos ou longos dos participantes (Nota 26).

#### **3.3 Instrumentos financeiros derivativos**

A Companhia valoriza os instrumentos financeiros derivativos pelo seu valor justo na data das demonstrações financeiras, tendo como principais fontes de dados as bolsas de valores, bolsas de mercadorias e futuros, divulgações do Banco Central do Brasil e serviços de cotações, a exemplo de *Bloomberg*. Deve-se ressaltar que a intensa volatilidade dos mercados de câmbio e de juros no Brasil causou, em certos períodos, mudanças significativas nas taxas futuras e nas taxas de juros sobre períodos muito curtos de tempo, gerando variações significativas no valor justo dos *swaps* e outros instrumentos financeiros. O valor justo reconhecido em suas demonstrações financeiras pode não necessariamente representar o montante de caixa que a Companhia receberia ou pagaria no momento da liquidação da operação.

#### **3.4 Vida útil de ativos**

A Companhia reconhece a depreciação e a exaustão de seus ativos de longa duração com base na estimativa da vida útil dos bens elaborada por peritos independentes e referendada pelos técnicos da Companhia considerando a experiência desses profissionais na gestão das plantas da Braskem. As vidas úteis estabelecidas inicialmente pelos peritos independentes são revisitadas ao final de cada exercício pelos técnicos da Companhia para verificar a necessidade de alteração das mesmas. Em dezembro de 2011, essa análise concluiu pela manutenção, em 2012, das vidas úteis aplicadas em 2010 e 2011.

Os principais fatores que são levados em conta na definição da vida útil dos bens que compõem as plantas industriais da Companhia são as informações dos fabricantes das máquinas e equipamentos, o volume de operação das plantas, a qualidade da manutenção preventiva e corretiva e as perspectivas de desatualização tecnológica dos bens.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A Administração da Companhia também decidiu que (i) a depreciação deve cobrir o total dos bens tendo em vista que os equipamentos e instalações, quando retirados de operação, são vendidos por valores absolutamente imateriais; e (ii) os terrenos não são depreciados porque apresentam vida útil indefinida.

As vidas úteis aplicadas aos bens determinaram as seguintes taxas médias de depreciação e exaustão:

	Percentual (%)	
	2011	2010
Edifícios e benfeitorias	3,46	4,12
Máquinas, equipamentos e instalações	6,91	6,72
Minas e poços	9,01	9,01
Móveis e utensílios	10,86	10,36
Equipamentos de informática	20,80	20,50
Equipamentos de laboratórios	10,18	10,18
Equipamentos de segurança	9,96	9,96
Veículos	20,00	20,00
Outros	6,38	6,38

### 3.5 Valorização de ativos e passivos em combinações de negócios

De acordo com o CPC 15 (R1) e IFRS 3, a Companhia deve alocar o valor dos ativos adquiridos e passivos assumidos, baseado nos seus valores justos estimados na data de aquisição.

A Companhia exerce julgamentos significativos no processo de identificação de ativos e passivos tangíveis e intangíveis, avaliando tais ativos e passivos e na determinação da sua vida útil remanescente. O uso das premissas utilizadas para avaliação dos ativos e passivos adquiridos inclui estimativa de fluxos de caixa descontados ou taxas de desconto que podem resultar em valores estimados diferentes dos ativos adquiridos e passivos assumidos. A Companhia contrata empresas especializadas para avaliar o valor justo dos ativos adquiridos e dos passivos assumidos.

Se os resultados futuros não forem consistentes com as estimativas e premissas usadas, a Companhia pode estar exposta a perdas que podem ser materiais.

### 3.6 Teste de recuperabilidade dos ativos tangíveis e intangíveis

#### (a) Ativos tangíveis e intangíveis com vida útil definida

Na data de cada demonstração financeira, a Companhia realiza uma análise para determinar se existe evidência de que o montante dos ativos tangíveis de longa duração e dos intangíveis com vida útil definida não será recuperável. Essa análise leva em conta as seguintes variáveis relevantes para elaboração do Plano de Negócios, mencionado na Nota 3.1: (i) evolução do Produto Interno Bruto Industrial; (ii) preço da nafta; (iii) evolução do Produto Interno Bruto do Brasil; (iv) inflação; e (v) taxas de câmbio. A Companhia utiliza cenários projetados por consultores especializados para estimar essas variáveis.

Quando é detectada alguma evidência de que o valor dos ativos tangíveis e intangíveis com vida útil definida não será recuperado, a Companhia faz o confronto do valor desses ativos com o respectivo valor em uso. Para esse teste, a Companhia utiliza o fluxo de caixa que é elaborado a partir do Plano de Negócios. Os ativos são alocados às UGC's da seguinte forma:

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

Segmento operacional de Insumos básicos:

- UGC UNIB Bahia: representada pelos ativos das plantas de insumos básicos localizadas no estado da Bahia;
- UGC UNIB Sul: representada pelos ativos das plantas de insumos básicos localizadas no estado do Rio Grande do Sul;
- UGC UNIB Sudeste: representada pelos ativos das plantas de insumos básicos localizadas nos estados do Rio de Janeiro e de São Paulo;

Segmento operacional de Poliolefinas:

- UGC Polietileno: representada pelos ativos das plantas de polietileno localizadas no Brasil;
- UGC Polipropileno: representada pelos ativos das plantas de polipropileno localizadas no Brasil;

Segmento operacional de Vinílicos:

- UGC Vinílicos: representada pelos ativos das plantas de PVC e cloro soda (CS) localizadas no Brasil;

Segmento operacional de Negócios internacionais:

- UGC PP USA: representada pelos ativos das plantas de PP localizadas nos Estados Unidos;
- UGC PP Alemanha: representada pelos ativos das plantas de PP localizadas na Alemanha;
- UGC de Polietileno Verde – Representada pela planta de PE Verde localizada no Brasil;

Segmento operacional de Distribuição química:

- UGC Quantiq – representada pelos ativos das controlada Quantiq e IQAG.

#### **(b) Ágios fundamentos em rentabilidade futura e intangíveis com vida útil indefinida**

Existindo ou não algum indicativo de que o valor de um ativo possa não ser recuperado, os saldos dos ágios de rentabilidade futura oriundos de combinações de negócios e ativos intangíveis com vida útil indefinida são testados para fins de mensuração da recuperabilidade, pelo menos na data das demonstrações financeiras.

Para fins de teste de recuperabilidade a Companhia alocou os ágios existentes na UGC UNIB Sul e nos segmentos operacionais de Poliolefinas e Vinílicos. Em relação ao ágio alocado ao segmento de Poliolefinas, a Administração da Companhia assim procedeu em função da forma como esse ágio é gerido internamente. O ágio existente foi gerado em uma combinação de negócio que resultou na aquisição simultânea de plantas de PP e PE. As principais matérias primas dessas plantas eram fornecidas pela Controladora, o que propiciou a captura de relevantes sinergias na operação. Essas sinergias foram um dos principais impulsionadores daquela aquisição. Por esse fato, a Administração da Companhia avalia a recuperabilidade destes ágios e ativos no âmbito do segmento operacional, uma vez que os benefícios da sinergia são associados a todas as unidades adquiridas.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **3.7 Provisões e passivos contingentes**

A Administração da Braskem, apoiada na opinião dos seus assessores jurídicos externos, classifica os processos judiciais e administrativos contra a Companhia em termos da probabilidade de perda da seguinte forma:

Perda provável – são processos onde existe maior probabilidade de perda do que de êxito ou, de outra forma, a probabilidade de perda é superior a 50%. Para esses processos, a Companhia mantém provisão contábil que é apurada da seguinte forma:

- (i) processos trabalhistas – o valor provisionado corresponde ao valor reclamado multiplicado pelo percentual histórico da Companhia na liquidação dos processos dessa natureza;
- (ii) processos tributários – o valor provisionado corresponde a 100% do valor da causa acrescido de encargos correspondentes à variação da taxa Selic, índice informado pelo Banco Central do Brasil;
- (iii) demais processos – o valor provisionado corresponde ao valor da causa.

Perda possível – são processos onde a possibilidade de perda não é remota. A perda pode ocorrer, todavia os elementos disponíveis não são suficientes ou claros de tal forma que permitam concluir que a tendência será de perda ou ganho. Em termos percentuais, a probabilidade de perda se situa entre 25% e 50%. Para esses processos, ressalvados os casos de combinação de negócios, a Companhia não faz provisão e destaca em nota explicativa os de maior relevância (Nota 28). Nas operações de combinação de negócios, atendendo ao disposto no CPC 15 (R1) e IFRS 3, a Companhia registra o valor justo dos processos com essa avaliação de perda. O valor provisionado corresponde ao valor da causa, acrescido de encargos correspondentes à variação da Selic, multiplicado pelo percentual de probabilidade de perda (Nota 24(c)).

Perda remota – são processos onde o risco de perda é pequeno. Em termos percentuais, essa probabilidade é inferior a 25%. Para esses processos, a Companhia não faz provisão e nem divulgação em nota explicativa, independentemente do valor envolvido.

A Administração da Companhia acredita que as estimativas relacionadas à conclusão dos processos e a possibilidade de desembolso futuro podem mudar em face do seguinte: (i) instâncias superiores do sistema judicial podem tomar decisão em caso similar envolvendo outra companhia, adotando interpretação definitiva a respeito do caso e, conseqüentemente, antecipando a finalização de processo envolvendo a Companhia, sem qualquer desembolso ou implicando na necessidade de ter algum desembolso; e (ii) programas de incentivo ao pagamento dos débitos, tais como o REFIS implementado no Brasil a nível Federal, em condições favoráveis que podem levar a um desembolso inferior ao que se encontra atualmente provisionado ou inferior ao valor da causa.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **4 Gerenciamento de riscos**

A Braskem está exposta a riscos de (i) mercado decorrentes de variações de preços de *commodities*, de taxas de câmbio e de taxas de juros; (ii) crédito das suas contrapartes em equivalentes de caixa, aplicações financeiras e contas a receber; e (iii) liquidez para cumprir suas obrigações de passivos financeiros.

A Braskem adota procedimentos de gestão de riscos de mercado e de crédito em conformidade com a política financeira, aprovada pelo Conselho de Administração em 9 de agosto de 2010. O objetivo da gestão de riscos é proteger o fluxo de caixa da Braskem e reduzir as ameaças ao financiamento do seu capital de giro operacional e de programas de investimento.

##### **4.1 Risco de mercado**

A Braskem elabora uma análise de sensibilidade para cada tipo de risco de mercado a que está exposta, que está apresentada na Nota 21.4.

###### **(a) Exposição a riscos de *commodities***

A Braskem está exposta à variação de preços de diversas *commodities* petroquímicas, em especial, a de sua principal matéria-prima, a nafta. Como a Braskem procura repassar as oscilações de preços dessas *commodities* provocadas pela flutuação da cotação internacional, a Companhia não contrata operações de derivativos para se proteger da exposição a riscos de *commodities*. Adicionalmente, parte não relevante das vendas são realizadas através de contratos de preços fixos ou com banda de flutuação máxima e/ou mínima. Tais contratos podem ser acordos comerciais ou contratos de derivativos associados a vendas futuras.

###### **(b) Exposição a riscos cambiais**

A Braskem tem operações comerciais denominadas ou indexadas a moedas estrangeiras. Os insumos e produtos da Braskem têm preços denominados ou fortemente influenciados pelas cotações internacionais de *commodities*, as quais são usualmente denominadas em dólares. Adicionalmente, a Braskem tem utilizado captações de longo prazo em moedas estrangeiras, as quais causam exposição à variação das taxas de câmbio entre o real e a moeda estrangeira, em especial o dólar norteamericano. A Braskem administra sua exposição às taxas de câmbio através da composição entre dívidas em moedas estrangeiras, aplicações em moedas estrangeiras e derivativos. A política financeira da Braskem para gestão de riscos cambiais prevê os limites máximos e mínimos de cobertura que devem ser obedecidos, os quais são observados continuamente pela sua Administração.

###### **(c) Exposição a riscos de taxas de juros**

A Braskem está exposta ao risco de que uma variação de taxas de juros flutuantes cause um aumento na sua despesa financeira com pagamentos de juros futuros. A dívida em moeda estrangeira em taxas flutuantes está sujeita, principalmente, à flutuação da Libor. A dívida em moeda nacional está sujeita, principalmente, à variação da taxa de juros de longo prazo (“TJLP”), das taxas pré-fixadas em reais e da variação do certificado de depósito interbancário (“CDI diário”). A Braskem tem contratos de *swaps* designados como *hedge accounting* com posições ativas em Libor flutuante e passivas a taxas fixas.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **4.2 Exposição a riscos de crédito**

As operações que sujeitam a Braskem à concentração de risco de crédito residem, principalmente, nas contas correntes bancárias, aplicações financeiras e contas a receber de clientes, para as quais a Braskem fica exposta ao risco da instituição financeira ou do cliente envolvido. Visando gerenciar este risco, a Braskem mantém contas correntes bancárias e aplicações financeiras com instituições financeiras de grande porte, ponderando as concentrações de acordo com o *rating* e os preços observados diariamente no mercado de *Credit Default Swaps* referenciados às instituições, bem como celebrando contratos de compensação (*netting*), que minimizam o risco de crédito total decorrente das diversas operações financeiras celebradas entre as partes.

Em 31 de dezembro de 2011, a Braskem detém contratos de compensação com Banco Citibank S.A., HSBC Bank Brasil S.A. – Banco Múltiplo, Banco Itaú BBA S.A., Banco Safra S.A., Banco Santander (Brasil) S.A., Banco Votorantim S.A., Banco West LB do Brasil S.A., Banco Caixa Geral – Brasil S.A., Banco Bradesco S.A. Aproximadamente 50% dos valores mantidos em caixa e equivalentes de caixa (Nota 6) e aplicações financeiras (Nota 7) estão contemplados por esses acordos, cujas obrigações estão incluídas na rubrica “financiamentos” (Nota 19).

Com relação ao risco de crédito de clientes, a Braskem tem como mecanismos de proteção a análise rigorosa para a concessão do crédito e a obtenção de garantias reais e não reais quando julgadas necessárias.

A exposição máxima ao risco de crédito dos instrumentos financeiros não derivativos na data de apresentação do relatório é o seu valor contábil deduzido de quaisquer perdas de valor recuperável. Em 31 de dezembro de 2011, o saldo de contas a receber de clientes encontra-se líquido de provisão para crédito de liquidação duvidosa no montante de R\$ 253.607 (2010 – R\$ 269.159).

#### **4.3 Riscos de liquidez e gestão de capital**

A Braskem possui uma metodologia de cálculo para determinação de um caixa operacional e de um caixa mínimo, que têm o objetivo de, respectivamente: (i) garantir liquidez das obrigações de curto prazo, calculado com base na previsão dos desembolsos operacionais do próximo mês; e (ii) garantir que a Companhia mantenha a liquidez em eventuais momentos de crise, calculado com base na previsão da geração de caixa operacional, subtraída dos vencimentos de dívidas de curto prazo, necessidades de capital de giro, entre outros.

A Braskem possui em alguns contratos de financiamentos compromissos formais que vinculam a dívida líquida e o pagamento de juros ao seu EBITDA (*Earnings before interests, taxes, depreciation and amortization*) consolidado (Nota 19(i)). A Administração da Companhia faz o acompanhamento daqueles índices trimestralmente em dólar norteamericano, conforme estabelecido nos contratos de financiamentos.

Adicionalmente, a Braskem conta com duas linhas de crédito rotativo (“*revolving*”), nos montantes de: (i) US\$ 350 milhões, que pode ser utilizada, sem restrições, durante 3 anos a partir de setembro de 2010; e (ii) US\$ 250 milhões, que pode ser utilizada, sem restrições, durante 5 anos a partir agosto de 2011. As linhas de crédito permitem a redução do valor do caixa mantido pela Braskem. Em 31 de dezembro de 2011, a Braskem não tinha utilizado nenhum crédito dessas linhas.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A tabela a seguir demonstra os passivos financeiros da Braskem por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento. Esses valores são calculados a partir de fluxos de caixa não descontados e podem não ser conciliados com os valores do balanço patrimonial.

	Nota					Consolidado
		Até um ano (i)	Entre um e dois anos (i)	Entre dois e cinco anos (i)	Acima de cinco anos (i)	Total
Circulante						
Fornecedores		6.847.340				6.847.340
Financiamentos		2.237.316				2.237.316
<i>Hedge accounting</i>	21.2.1	9.031				9.031
Derivativos	21.2.1	74.361				74.361
Não circulante						
Financiamentos			2.068.506	5.965.642	19.688.279	27.722.427
Debêntures	20				19.102	
<i>Hedge accounting</i>	21.2.1		7.748	2.530		10.278
<b>Em 31 de dezembro de 2011</b>		<b>9.168.048</b>	<b>2.076.254</b>	<b>5.968.172</b>	<b>19.707.381</b>	<b>36.900.753</b>

(i) As faixas de vencimento apresentadas são baseadas nos contratos firmados.

## 5 Combinações de negócios

### 5.1 Quattor Participações S.A. (atual Braskem Qpar)

Em 22 de janeiro de 2010, os acionistas da Controladora (Odebrecht S.A. – “ODB”, Odebrecht Serviços e Participações S.A. – “OSP”, Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras e Petrobras Química S.A. – Petroquisa) em conjunto com a União das Indústrias Petroquímicas S.A. – “Unipar”, firmaram um Acordo de Investimento estabelecendo os termos para a aquisição pela Companhia e das participações detidas pela Unipar no setor petroquímico, possibilitando a consolidação na Braskem das participações no setor detidas pela Petrobras.

Em 27 de abril de 2010, a Companhia adquiriu 143.192.231 ações da Quattor representando 60% do capital total e pagou para a Unipar o valor de R\$ 659.454. Em 30 de abril de 2010 a Companhia adquiriu o controle da Quattor e, em Assembleia Geral Ordinária (“AGO”) nomeou os membros do seu Conselho de Administração, sendo esta a data da aquisição para o registro contábil desta combinação de negócios.

Ao adquirir os 60% do capital votante da Quattor, a Companhia, nos termos do Acordo de Investimentos de 22 de janeiro de 2010, se obrigou a adquirir as seguintes participações societárias:

- (i) 40% do capital votante da Quattor detidos pela Petrobras por meio de troca por 18.000.087 ações de emissão da Companhia;
- (ii) 33,33% do capital votante da Polibutenos S.A. detidos pela Unipar por meio do pagamento em caixa de R\$ 22.326;
- (iii) 0,68% em participações de não controladores na Quattor Química (estes acionistas possuíam direito de venda de suas ações por preço em até 80% do preço pago ao acionista controlador);

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(iv) 25% do capital votante da Riopol detidos pelo BNDESPAR. <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Como parte da aquisição da Quattor, a Companhia assumiu a obrigação sobre a opção de venda celebrada entre Unipar e BNDESPAR (Nota 1(b.1(viii))). Através dessa opção de venda e outra similar celebrada pela Petrobras, Unipar e Petrobras, antigas detentoras de 75% da Riopol, acordaram em recomprar a participação não controladora de 25% (15% pela Unipar e 10% pela Petrobras) pertencente ao BNDESPAR ao final de 5 anos contados a partir de 15 de janeiro de 2008 ou em período anterior, durante o período do evento em que o BNDESPAR decidisse exercer a opção antes. Nos termos da opção de venda, o preço de compra dessas ações seria igual ao total originalmente investido pelo BNDESPAR, corrigido por uma taxa de juros contratualmente acordada.

Na data da aquisição, o valor justo da opção celebrada pela Unipar foi de R\$ 205.121, baseado no valor originalmente investido, corrigido pela taxa de juros contratual. Em 9 de agosto de 2010, o BNDESPAR exerceu sua opção de venda e a Braskem adquiriu 190.784.674 ações ordinárias e 30 ações preferenciais da Riopol, no montante de R\$ 209.951. A variação do valor justo dessa opção de venda totalizou R\$ 4.830 e foi registrada como despesa.

Embora a Companhia não tenha obtido a propriedade legal das ações das empresas na data da aquisição, todos os eventos acima foram contabilizados em 30 de abril de 2010, uma vez que o Acordo de Investimento já estabelecia a obrigação da Companhia de adquirir o restante das ações. Subsequentemente todas as participações foram adquiridas nos termos do Acordo de Investimentos.

A tabela a seguir resume a contraprestação paga para os acionistas das empresas do grupo Quattor e os valores dos ativos adquiridos e passivos assumidos reconhecidos na data da aquisição, bem como o valor justo na data da aquisição da participação de acionistas não controladores na Quattor.

<b>Contraprestação</b>	
Caixa	704.298
Instrumentos patrimoniais emitidos (o valor de R\$ 250.049 engloba ações da Companhia emitidas para compras de outras participações da combinação de negócios)	250.049
Assunção da obrigação para aquisição da Riopol junto ao BNDESPAR e outras obrigações	218.739
<b>Total da contraprestação transferida (A)</b>	<b><u>1.173.086</u></b>
<b>Valores reconhecidos de ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos</b>	
<u>Ativo circulante</u>	
Estoques	823.012
Outros ativos circulantes	1.383.104
<u>Ativo não circulante</u>	
Imobilizado	7.531.158
Intangível	560.430
Outros ativos não circulantes	990.850
<u>Passivo circulante</u>	2.903.113
<u>Passivo não circulante</u>	
Impostos a recolher	220.619
IR e CSL diferidos	623.173
Outros passivos não circulantes	5.527.104
<b>Total dos ativos identificáveis adquiridos e passivo assumidos a valor justo (B)</b>	<b><u>2.014.545</u></b>
<b>Resultado de combinação de negócios: (A) - (B)</b>	<b><u>841.459</u></b>

O ganho (compra vantajosa) de R\$ 841.459 está registrado em linha específica do resultado do exercício de 2010, denominada “resultado de combinação de negócios”. Esta compra vantajosa é atribuível aos termos da negociação com os acionistas da Quattor.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

O valor justo das ações da Companhia emitidas nas transações foi valorizado pela cotação de fechamento na BM&FBovespa em 30 de abril de 2010 e totalizou R\$ 197.101.

A estimativa do valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos foi efetuada por empresa especializada, cujos principais resultados estão descritos abaixo:

- (i) O valor justo dos estoques foi apurado considerando o preço de venda, líquido dos impostos, na data da avaliação dos ativos utilizando-se o método do “*market approach*”. A diferença entre o valor de mercado e o valor contábil dos estoques foi de R\$ 68.009.
- (ii) O método utilizado para valorização dos ativos imobilizados foi o “*cost replacement approach*”. A Administração, em conjunto com seus avaliadores externos, entendeu que a utilização do “*market approach*”, utilizando os valores unitários de cada ativo que compõe a planta não refletiria o seu valor econômico, uma vez que não seriam considerados os custos com a tecnologia instalada, custos com instalações-suporte e a ligação ativa com o sistema de produção e escoamento (empresa em marcha). No processo de avaliação foram utilizadas informações sobre (i) custo de instalações de plantas similares; (ii) últimos orçamentos de ampliação e substituição de ativos similares; e (iii) preço à vista de reposição do ativo, contemplando as condições de uso em que o bem se encontra na data da vistoria, dentre outros. O ajuste registrado no valor histórico do ativo imobilizado da Quattor, de R\$ 6.039.067, foi no montante de R\$ 1.492.091. Portanto, após os ajustes, o valor justo do ativo imobilizado registrado na aquisição foi no montante de R\$ 7.531.158.
- (iii) Como resultado da avaliação, foram identificados ganhos líquidos no fluxo de caixa futuro para os contratos comerciais com clientes e fornecedores que foram trazidos a valor presente por uma taxa de desconto de 14,1% ao ano. Além disso, foram considerados os custos de registro e colocação de marcas e, para a tecnologia, as despesas incorridas com pessoal e os gastos administrativos na pesquisa realizada em conjunto com a Universidade Federal do Rio de Janeiro. Os intangíveis identificados, relacionados a marcas, tecnologia, contratos de clientes e fornecedores totalizaram R\$ 393.878.
- (iv) Foram reconhecidas diversas contingências tributárias, todas com chance de perda possível, baseada na avaliação do valor da causa e na probabilidade de perda estimada por assessores jurídicos externos. Os saldos provisionados referem-se a ações judiciais envolvendo ICMS, PIS, COFINS, IR e CSL, totalizando R\$ 210.695.
- (v) O valor justo dos empréstimos e financiamentos foi determinado utilizando o método do “*income approach*”. Entretanto, não foram reconhecidos efeitos de seu valor justo uma vez que estes empréstimos, que possuíam cláusulas de liquidação antecipada, foram liquidados ao longo de 2010, sendo o seu efeito anulado no resultado daquele exercício.

A receita líquida de vendas da demonstração consolidada do resultado de 2010 inclui o valor da receita líquida gerada pela Quattor, a partir de 30 de abril, no montante de R\$ 4.412.244. A Quattor também contribuiu com um lucro líquido de R\$ 58.461 no mesmo período.

A aquisição da Quattor estava sujeita à aprovação final pelo CADE. A lei societária brasileira permite a consumação desta transação antes de aprovação final pelas autoridades brasileiras de antitruste, a não ser que o CADE emita um embargo à consumação da transação. Esta transação foi submetida para apreciação pelo CADE em 5 de fevereiro de 2010. Em 23 de fevereiro de 2011, a operação foi aprovada sem restrições significativas.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 5.2 Sunoco Chemicals

Em 1 de abril de 2010, a Braskem adquiriu 100% das ações da Sunoco Chemicals por R\$ 620.838 (US\$ 351 milhões). Esta controlada teve sua razão social alterada para Braskem PP Americas, Inc. (atualmente denominada Braskem America). Com sede na Filadélfia e com três plantas de PP localizadas nos estados do Texas, Pensilvânia e Virgínia Ocidental, possuía capacidade anual instalada conjunta de 950.000 toneladas de PP, o que representava aproximadamente 13% do total da capacidade de produção de PP instalada nos Estados Unidos. Adicionalmente, possui um centro de tecnologia em Pittsburg, Pensilvânia.

A data de aquisição do controle sobre as políticas operacionais e financeiras da PP Americas foi 1 de abril de 2010, data a partir da qual a Companhia passou a nomear 100% dos membros da diretoria daquela controlada.

A tabela a seguir resume a contraprestação paga para os antigos acionistas da Sunoco Chemicals e os valores dos ativos adquiridos e passivos assumidos reconhecidos na data da aquisição.

<b>Contraprestação</b>	
Caixa	620.838
<b>Total da contraprestação transferida (A)</b>	<b>620.838</b>
<b>Valores reconhecidos de ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos</b>	
<u>Ativo circulante</u>	
Estoques	177.070
<u>Ativo não circulante</u>	
Imobilizado	628.698
Intangível	285.464
Outros ativos não circulantes	11.262
<u>Passivo circulante</u>	6.597
<u>Passivo não circulante</u>	
Imposto de renda diferido	330.421
Outros passivos não circulantes	18.549
<b>Total dos ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos a valor justo (B)</b>	<b>746.927</b>
<b>Resultado de combinação de negócios: (A) - (B)</b>	<b>126.089</b>

O ganho (compra vantajosa) de R\$ 126.089 está registrado em linha específica do resultado do exercício de 2010 denominada “resultado de combinação de negócios”.

A estimativa do valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos foi efetuada por empresa especializada, cujos principais resultados estão descritos abaixo:

- (i) O valor justo dos estoques foi apurado considerando o preço de venda líquido dos impostos na data da elaboração da avaliação dos ativos pelos especialistas utilizando o método do “*market approach*”.
- (ii) O método utilizado para valorização dos ativos imobilizados foi o “*cost approach*”. A Administração, em conjunto com seus avaliadores externos entendeu que a utilização do “*market approach*”, utilizando os valores unitários de cada ativo que compõe a planta não refletiria o valor econômico da planta uma vez que não considerariam os custos com a tecnologia instalada, custos com instalações-suporte e a ligação ativa com o sistema de produção e escoamento (empresa em marcha). No processo de avaliação

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

foram utilizadas informações sobre (i) custo de instalações de plantas similares; (ii) últimos orçamentos de ampliação e substituição de ativos similares; e (iii) preço à vista de reposição do ativo, contemplando as condições de uso em que o bem se encontra na data da vistoria, dentre outros.

- (iii) Como resultado da avaliação, foram identificados ganhos líquidos no fluxo de caixa futuro para os contratos comerciais que foram trazidos a valor presente por uma taxa de desconto de 15% ao ano. Os intangíveis identificados são relacionados à tecnologia e contratos de fornecedores.

A receita líquida de vendas da demonstração consolidada do resultado de 2010 inclui o valor da receita líquida gerada pela PP Americas, a partir de 1 de abril, no montante de R\$ 1.891.487. A PP Americas também contribuiu com um lucro líquido de R\$ 172.735 no mesmo período.

Esta transação foi aprovada pelo CADE em 3 de novembro de 2010 e pelo órgão regulatório americano em 22 de março de 2010.

### **5.3 Unipar Comercial**

Em 10 de maio de 2010, a Companhia adquiriu 100% do capital votante da Unipar Comercial. Naquela mesma data, a Companhia adquiriu controle sobre a gestão, sendo esta a data considerada para contabilização da combinação de negócios. O total da contraprestação em caixa pago pela aquisição foi de R\$ 27.104 sendo o valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos de R\$ 35.138. A mais valia apurada nesta aquisição, R\$ 8.342, decorreu da avaliação do ativo imobilizado e, sobre este valor foi registrado o correspondente imposto de renda e contribuição social diferido passivo de R\$ 4.139. O ganho por compra vantajosa de R\$ 7.735 foi reconhecido no resultado do exercício de 2010 na linha de “resultado de combinação de negócios”. Em 23 de fevereiro de 2011, o CADE aprovou esta transação.

### **5.4 Ativos de PP no exterior – Dow Chemical**

Em 30 de setembro de 2011, a Braskem, através de suas controladas Braskem America e Braskem Alemanha, adquiriu os negócios de PP da Dow Chemical por R\$ 607.595 (US\$ 323 milhões). Na mesma data, foram pagos mais R\$ 312.263 (US\$ 166 milhões) correspondentes a parte das contas a pagar assumidas na operação.

Em função da variação das contas a receber de clientes e dos estoques entre a data do anúncio da operação e a data do fechamento, foi pago um valor adicional de R\$ 9.412 (US\$ 5 milhões). O valor final ainda poderá ser alterado em função de novas variações das contas a receber de clientes e dos estoques.

A negociação compreendeu quatro unidades industriais, sendo duas nos Estados Unidos e duas na Alemanha, com capacidade anual de produção de 1.050 mil de toneladas de PP.

Nos Estados Unidos e na Alemanha, foram adquiridos, principalmente, plantas industriais, contas a receber de clientes, estoques e assumidos passivos ligados à operação do negócio. Nos Estados Unidos, as plantas adquiridas estão localizadas no estado do Texas, e têm capacidade anual de 505 mil toneladas de produção de PP. Na Alemanha, as plantas possuem capacidade anual de 545 mil toneladas de PP.

Também foram adquiridos contas a receber de clientes e estoques localizados no México através da controlada Braskem México, no montante de R\$ 13.214 (US\$ 7 milhões), líquido de contas a pagar assumidas. Por se tratar de uma aquisição isolada de ativos que se encerra em curto prazo com a venda dos estoques e a liquidação financeira dos títulos a receber e a pagar, esta operação não constitui uma combinação de negócios.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O fechamento da operação entre as partes ocorreu no dia 30 de setembro e a liquidação financeira ocorreu no dia 3 de outubro de 2011.

Até o pagamento efetivo à Dow Chemical, as adquirentes não tomaram decisões relevantes em relação às operações das plantas, o que passou a ocorrer após 3 de outubro. Os direitos e obrigações gerados a partir do dia 1 de outubro de 2011 pertencem às adquirentes, a exemplo dos estoques produzidos e novas obrigações assumidas.

As razões acima mencionadas levam à conclusão de que a data da aquisição do controle é o dia 3 de outubro de 2011, data do registro da combinação de negócios.

A tabela a seguir resume a contraprestação paga para a Dow Chemical e os valores dos ativos adquiridos e passivos assumidos reconhecidos na data da aquisição:

	<u>Estados Unidos</u>	<u>Alemanha</u>	<u>Total da combinação de negócios</u>	<u>México</u>	<u>Total pago</u>
Caixa	315.120	288.674	603.793	13.214	617.007
<b>Total da contraprestação transferida</b>	<b>315.120</b>	<b>288.674</b>	<b>603.793</b>	<b>13.214</b>	<b>617.007</b>
<b>Valores reconhecidos de ativos adquiridos e passivos assumidos</b>					
<u>Ativo Circulante</u>					
Contas a receber de clientes	142.051	135.320	277.371	18.948	296.318
Estoques	161.381	124.066	285.447	15.169	300.616
Outras contas a receber	24.867		24.867	(2.507)	22.360
<u>Ativo não circulante</u>					
Imobilizado	129.040	194.103	323.143		323.143
<u>Passivo circulante</u>					
Fornecedores	(140.621)	(153.246)	(293.868)	(18.395)	(312.263)
Outras contas a pagar	(1.599)		(1.599)		(1.599)
<u>Passivo não circulante</u>					
Plano de previdência privada		(11.569)	(11.569)		(11.569)
<b>Total dos ativos adquiridos e passivos assumidos a valor justo</b>	<b>315.120</b>	<b>288.674</b>	<b>603.793</b>	<b>13.214</b>	<b>617.007</b>

Nas demonstrações financeiras encerradas em 31 de dezembro de 2011, a alocação de valores aos ativos adquiridos e passivos assumidos foi feita de forma preliminar pelas adquirentes.

Foram contratados peritos independentes para avaliar, a valor justo, os ativos adquiridos e os passivos assumidos. O resultado deste trabalho está previsto para ser concluído até o final do primeiro trimestre de 2012, data em que os eventuais ajustes serão reconhecidos.

A Companhia não apurou ágio ou ganho por compra vantajosa como resultado desta alocação preliminar.

Essa aquisição foi submetida à aprovação do CADE em 17 de agosto de 2011, tendo sido aprovada em 8 de fevereiro de 2012. Essa operação também foi submetida ao órgão regulatório americano em 16 de agosto de 2011, tendo sido aprovada em 9 de setembro de 2011, bem como submetida às autoridades europeias antitruste em 26 de agosto de 2011 e aprovada em 28 de setembro de 2011.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 6 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
Caixa e bancos	69.306	62.752	349.916	252.925
Equivalentes de caixa:				
no Brasil	1.748.027	2.181.690	1.899.825	2.208.475
no exterior	407.002	94.618	737.078	162.870
Total	<u>2.224.335</u>	<u>2.339.060</u>	<u>2.986.819</u>	<u>2.624.270</u>

As aplicações financeiras no Brasil estão representadas, principalmente, por instrumentos de renda fixa e depósitos a prazo detidos pelo fundo exclusivo FIM Sol. As aplicações no exterior consistem de instrumentos de renda fixa emitidos por instituições financeiras de primeira linha (*Time Deposit*), com alta liquidez no mercado.

#### 7 Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
<b>Mantidas para negociação</b>				
Aplicações do FIM Sol	36.410	204.123	36.410	204.123
Aplicações em moeda estrangeira	10.716	32.112	10.716	32.112
Ações	3.023	84	3.023	84
<b>Empréstimos e recebíveis</b>				
Aplicações do FIM Sol	116.007		116.007	
<b>Mantidas até o vencimento</b>				
Quotas de fundos de investimentos em direitos creditórios	34.720	28.706	34.720	28.706
Depósitos restritos	2.823		4.173	
Total	<u>203.699</u>	<u>265.025</u>	<u>205.049</u>	<u>265.025</u>
No ativo circulante	168.979	236.319	170.297	236.319
No ativo não circulante	34.720	28.706	34.752	28.706
Total	<u>203.699</u>	<u>265.025</u>	<u>205.049</u>	<u>265.025</u>

Em 31 de dezembro de 2011, os saldos de aplicações do FIM Sol classificados como “mantidas para negociação” e “empréstimos e recebíveis” referem-se a instrumentos de renda fixa pós-fixados com rendimentos determináveis. Os ativos mantidos até o vencimento compostos por cotas de fundos de investimentos em direitos creditórios possuem vencimentos em junho de 2013 e dezembro de 2014 e estão classificadas no ativo não circulante.

Esta rubrica foi apresentada nas demonstrações financeiras anuais de 2010 em rubricas próprias denominadas “ativos financeiros disponíveis para venda” e “ativos financeiros mantidos para negociação”.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 8 Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
Cientes				
no Brasil	660.289	910.636	866.168	1.638.449
no exterior	676.122	438.245	1.282.251	587.661
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(189.071)	(212.363)	(253.607)	(269.159)
Total	<b>1.147.340</b>	<b>1.136.518</b>	<b>1.894.812</b>	<b>1.956.951</b>
No ativo circulante	1.097.482	1.077.492	1.843.756	1.894.648
No ativo não circulante	49.858	59.026	51.056	62.303
Total	<b>1.147.340</b>	<b>1.136.518</b>	<b>1.894.812</b>	<b>1.956.951</b>

A composição de contas a receber de clientes por vencimento é a seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
Títulos vencidos:				
Até 90 dias	290.244	173.300	223.649	132.850
De 91 a 180 dias	113.157	28.548	6.754	1.936
A partir de 180 dias	189.059	174.279	209.139	230.477
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(189.071)	(212.363)	(253.607)	(269.159)
Total dos títulos vencidos	403.389	163.764	185.935	96.104
Títulos a vencer	743.951	972.754	1.708.877	1.860.847
Total da carteira de clientes	<b>1.147.340</b>	<b>1.136.518</b>	<b>1.894.812</b>	<b>1.956.951</b>
% dos títulos vencidos sobre total da carteira de clientes	44,33%	27,88%	20,46%	16,41%

A movimentação do saldo da provisão para créditos de liquidação duvidosa está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
Saldo da provisão no início do exercício	(212.363)	(205.034)	(269.159)	(220.264)
(Provisões) reversões do exercício	8.392	(10.599)	4.612	(66.896)
Baixa de títulos considerados incobráveis	14.900	3.400	18.671	18.131
Aquisição de empresas		(130)	(7.731)	(130)
Saldo da provisão no final do exercício	<b>(189.071)</b>	<b>(212.363)</b>	<b>(253.607)</b>	<b>(269.159)</b>

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 9 Estoques

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
Produtos acabados	1.192.940	1.012.891	2.444.547	1.876.290
Matérias-primas, insumos de produção e embalagens	620.877	621.158	866.206	781.594
Materiais de manutenção	95.980	132.510	183.779	240.442
Adiantamentos a fornecedores	16.522	8.099	58.200	56.825
Importações em andamento e outros	42.190	14.847	70.790	60.506
Total	<b>1.968.509</b>	<b>1.789.505</b>	<b>3.623.522</b>	<b>3.015.657</b>

Os adiantamentos a fornecedores e os gastos com importações em andamento estão relacionados, principalmente, às operações de aquisição da principal matéria-prima da Companhia, a nafta petroquímica.

A rubrica “materiais de manutenção” inclui materiais de uso geral e específico, cuja vida útil após sua aplicação nas máquinas e equipamentos é inferior a um ano. Os demais materiais de manutenção são ativos sobressalentes e peças de reposição com vida útil superior a um ano, classificados no ativo imobilizado, em atendimento ao CPC 27 e IAS 16 (Nota 16).

# Braskem S.A.

## Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

### 10 Partes relacionadas

A Companhia realiza transações com partes relacionadas durante o curso normal de suas operações e atividades e considera que todas as condições estipuladas nos contratos pactuados atendem aos seus interesses e é objetivo permanente da Administração da Braskem assegurar que tais contratos apresentem termos e condições tão favoráveis à Companhia como os que poderia celebrar com quaisquer outros terceiros.

#### (a) Controladora

	Ativo		Passivo			
	Circulante	Não circulante	Outras contas	Partes relacionadas	Outras contas	Partes relacionadas
<b>Controladas</b>						
Braskem America	8.164 (i)					
Braskem Argentina	37.149 (i)					
Braskem Chile	506 (i)					
Braskem Distribuidora						5.500 (xiv)
Braskem Holanda	171.590 (i)			7.157 (xi)		1.155.493 (xi)
Braskem Importação						119 (xiv)
Braskem Inc	30.641 (i)	6.633 (vi)	2.363.513 (ix)	72.633 (xii)	3.448.165 (xiii)	7.203 (xiv)
Braskem México	581 (i)					
Braskem Petroquímica	91.328 (xv)	649.639 (viii)	25.523 (x)			17.726 (xiv)
Braskem Participações	96 (i)	1.497 (v)				
Braskem Qpar	3.137 (i)	155.712 (v)	1.100 (x)			
Cetrel				58 (x)		
Ideom	189 (i)	8.987 (v)	18.899 (x)			
IQAG						115 (xiv)
Lantana		54 (v)				
Politeno Empreendimentos		1 (v)				
Quantiq	23.783 (ii)	5.022 (v)	246 (x)			14.275 (xiv)
Riopol	12.977 (i)	738.799 (viii)	10.476 (x)			97.136 (xiv)
	<b>380.141</b>	<b>1.566.344</b>	<b>2.419.815</b>	<b>79.790</b>	<b>3.448.165</b>	<b>1.297.567</b>
<b>Controladas em conjunto</b>						
Propilsur	5.196 (i)					
Polimerica	3.497 (i)					
	<b>8.693</b>					
<b>Coligadas</b>						
Borealis	3.123 (i)					
	<b>3.123</b>					
<b>Ligadas</b>						
Construtora Norberto Odebrecht ("CNO")			4.128 (x)			
Petrobras	21.319 (iii)	58.169 (vii)	1.360.267 (x)			
Refinaria Alberto Pasqualini ("Refap")	19.492 (i)		9.930 (x)			
Outros	564 (iii)					
	<b>41.375</b>	<b>58.169</b>	<b>1.374.325</b>			
<b>EPE</b>						
FIM Sol	1.665.817 (iv)					
	<b>1.665.817</b>					
<b>Em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>2.099.149</b>	<b>1.624.513</b>	<b>3.794.140</b>	<b>79.790</b>	<b>3.448.165</b>	<b>1.297.567</b>

Grupos de contas nas quais se encontram os saldos:

- (i) Valores em "contas a receber de clientes": R\$ 286.771 e em "demais contas a receber": R\$ 9.567.
- (ii) Valor em "contas a receber de clientes": R\$ 7.788 e em "dividendos e juros sobre o capital próprio a receber": R\$ 15.995.
- (iii) Valor em "contas a receber de clientes": R\$ 5.790 e em "demais contas a receber": R\$ 16.093.
- (iv) Valor em "caixa e equivalentes de caixa": R\$ 1.513.400 e em "aplicações financeiras": R\$ 152.417.
- (v) Valores em "partes relacionadas" referente a saldos de contas correntes.
- (vi) Valor em "partes relacionadas" referente a mútuo, remunerado por variação cambial + juros de 5,81% a.a.
- (vii) Valor em "partes relacionadas" referente a mútuo, remunerado a TJLP + juros de 2% a.a.
- (viii) Valores em "partes relacionadas" referentes a adiantamento para futuro aumento de capital (AFAC)".
- (ix) Valores em "fornecedores": R\$ 2.307.204 e em "financiamentos", remunerado por variação cambial + juros entre 7% e 11% a.a.: R\$ 56.309.
- (x) Valores em "fornecedores".
- (xi) Valor em "partes relacionadas" referente a adiantamento para exportação, remunerado por variação cambial + Libor trimestral + juros de 1,4% a.a.
- (xii) Valor em "partes relacionadas" referente a títulos a pagar, remunerado por variação cambial + Libor trimestral + 1,6% a.a.
- (xiii) Valor em "financiamentos", remunerado por variação cambial + juros entre 7,0% e 11,0% a.a.
- (xiv) Valores em "partes relacionadas" referentes a saldos de contas correntes: R\$ 134.871 e títulos a pagar: R\$ 7.203.
- (xv) Valores em "contas a receber de clientes": R\$ 77.055 e em "dividendos e juros sobre o capital próprio a receber": R\$ 14.273.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Transações no resultado de janeiro a dezembro de 2011			
	Vendas de produtos	Compras de matérias-primas, produtos acabados, serviços e utilidades	Receitas/ (despesas) financeiras	Custo de produção/ despesas gerais e administrativas
<b>Controladas</b>				
Braskem America	12.550		697	
Braskem Argentina	70.888		6.868	
Braskem Chile	9.248		6.249	
Braskem Distribuidora			(52)	
Braskem Holanda	425.762		(37.114)	
Braskem Idesa			(1.627)	
Braskem Importação			(2)	
Braskem Inc	25.366	3.216.145	(737.638)	
Braskem Participações			1	
Braskem Petroquímica	192.253	52.402	(1.089)	
Braskem Qpar	15.473	54.598	14.694	
Cetrel	153	25.028	6.169	
Ideom	2	19.484	166	
IQAG			(5)	
ISATEC			55	
Lantana			6	
Politeno Empreendimentos			1	
Quantiq	110.407	18.939	9.492	
Riopol	51.552	140.872	1.020	
	<b>913.654</b>	<b>3.527.468</b>	<b>(732.109)</b>	
<b>Controlada em conjunto</b>				
RPR	14.535	5.362		
	<b>14.535</b>	<b>5.362</b>		
<b>Coligada</b>				
Borealis	164.517		1.500	
Sansuy	23.663	658		
	<b>188.180</b>	<b>658</b>	<b>1.500</b>	
<b>Ligadas</b>				
CNO		190.484		
OCS - Corretora de Seguros ("OCS")		2.348		
Odebrecht Serviços e Participações ("OSP")		205.824		
Petrobras	893.202	8.334.372	4.427	
Petrobras International Finance ("PifCo")	7.446			
Refap	11.699			
Outros			(11)	
	<b>912.347</b>	<b>8.733.028</b>	<b>4.416</b>	
<b>Plano de benefício pós emprego</b>				
Odebrecht Previdência Privada ("Odeprev")				10.398
				<b>10.398</b>
<b>Total</b>	<b>2.028.716</b>	<b>12.266.516</b>	<b>(726.193)</b>	<b>10.398</b>

# Braskem S.A.

## Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Ativo		Passivo		
	Circulante	Não circulante	Outras contas	Circulante Partes relacionadas	Não circulante Partes relacionadas
<b>Controladas</b>					
Braskem America	1.587 (ii)				
Braskem America Inc	26 (i)				
Braskem Argentina	33.172 (i)				
Braskem Chile	3.348 (i)				
Braskem Distribuidora					3.040 (viii)
Braskem Holanda	123.885 (i)				
Braskem Importação					118 (viii)
Braskem Inc		5.601 (vii)	314.693 (xiii)	64.517 (xii)	6.399 (xii)
Braskem Participações	96 (ii)				
Braskem Petroquímica	29.962 (i)	649.639 (x)	9.148 (xiv)		73.153 (viii)
Braskem Qpar	6.144 (i)	817.976 (viii)	15.871 (xiv)		
Ideom	899 (i)	7.181 (viii)			
IQAG					367 (viii)
ISATEC		3.004 (viii)	68 (xiv)		
Lantana		48 (vii)			
Politeno Empreendimentos		34 (viii)			
Quantiq	10.453 (iii)	38.894 (vii)			
Riopol	9.734 (i)	820.740 (ix)	40.885 (xiv)		
Unipar Comercial	1.391 (iv)	11.512 (viii)	91 (xiv)		
	<b>220.697</b>	<b>2.354.629</b>	<b>380.756</b>	<b>64.517</b>	<b>83.077</b>
<b>Controladas em conjunto</b>					
Braskem Idesa	4.015 (ii)				
RPR	1.356 (i)				
Propilsur	4.257 (ii)				
Polimerica	3.497 (ii)				
	<b>13.125</b>				
<b>Coligadas</b>					
Borealis	7.337 (v)				
Cetrel	2.630 (iv)		1.877 (xiv)		
Sansuy			219 (xiv)		
	<b>9.967</b>		<b>2.096</b>		
<b>Ligadas</b>					
OCS			29 (xiv)		
Petrobras	40.905 (i)	53.742 (xi)	420.369 (xiv)		
Refap			110.008 (xiv)		
Outros	845 (i)		700 (xiv)		662 (vii)
	<b>41.750</b>	<b>53.742</b>	<b>531.106</b>		<b>662</b>
<b>EPE</b>					
FIM Sol	2.250.186 (vi)				
	<b>2.250.186</b>				
<b>Em 31 de dezembro de 2010</b>	<b>2.535.725</b>	<b>2.408.371</b>	<b>913.958</b>	<b>64.517</b>	<b>83.739</b>

Grupos de contas nas quais se encontram os saldos:

- (i) Valores em "contas a receber de clientes".
- (ii) Valores em "demais contas a receber".
- (iii) Valores em "contas a receber de clientes": R\$4.033 e em "dividendos e juros sobre capital próprio a receber": R\$6.420.
- (iv) Valores em "dividendos e juros sobre capital próprio a receber".
- (v) Valor em "contas a receber de clientes": R\$7.150 e em "demais contas a receber": R\$187.
- (vi) Valor em "caixa e equivalentes de caixa": R\$2.046.063 e em "ativos financeiros mantidos para negociação": R\$204.123.
- (vii) Valores em "partes relacionadas" referente a mútuos, remunerado a 100% CDI.
- (viii) Valores em "partes relacionadas" referente a contas correntes, remuneradas a 100% do CDI.
- (ix) Valor em "partes relacionadas" referente a contas correntes, remuneradas a 100% do CDI: R\$81.941 e em Adiantamento para futuro aumento de capital "AFAC": R\$738.799.
- (x) Valor em "partes relacionadas" referente "AFAC": R\$649.639.
- (xi) Valor em "partes relacionadas" referente a mútuo, remunerado a TJLP + juros de 2% a.a.
- (xii) Valores em "partes relacionadas" referente a títulos a pagar, remunerado por variação cambial + Libor trimestral + juros de 1,6% a.a.
- (xiii) Valores em "financiamentos", remunerado por variação cambial + juros entre 7,0% e 11,0% a.a.
- (xiv) Valores em "fornecedores".

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Transações no resultado de janeiro a dezembro de 2010			
	Vendas de produtos	Compras de matérias-primas, produtos acabados, serviços e utilidades	Receitas/ (despesas) financeiras	Custo de produção/ despesas gerais e administrativas
<b>Controladas</b>				
Braskem America	594		(16)	
Braskem Argentina	78.645		(2.030)	
Braskem Chile	13.827		(71)	
Braskem Distribuidora		919	82	
Braskem Holanda	311.146		(8.233)	
Braskem Importação			(11)	
Braskem Inc		352.177	158.186	
Braskem México			(5)	
Braskem Petroquímica	134.794	9.916	7.457	
Braskem Qpar	407	23.864	32.674	
CINAL	378	11.356	135	
Ideom		16.300	986	
IQAG		2	(27)	
ISATEC		90	169	
Lantana			(2)	
Polibutenos			608	
Politeno Empreendimentos			2	
Quantiq	77.502	885	7.031	
Quattor Química	143.250		4.198	
Riopol	19.227	142.821	2.063	
Unipar Comercial	19.084	2.750	3.230	
Varient			(112)	
	<b>798.854</b>	<b>561.080</b>	<b>206.314</b>	
<b>Controlada em conjunto</b>				
RPR	142.103	37.743		
	<b>142.103</b>	<b>37.743</b>		
<b>Coligadas</b>				
Borealis	158.368	5	1.300	
Cetrel	316	21.258		
	<b>158.684</b>	<b>21.263</b>	<b>1.300</b>	
<b>Ligadas</b>				
CNO		82.580		
OCS		1.966		
Odebrecht Plantas Industriais ("OPIP")		135.731		
Petrobras	420.996	6.150.686	2.432	
PifCo	51.757			
Refap	306.395	1.235.782		
Outros			(33)	
	<b>779.148</b>	<b>7.606.745</b>	<b>2.399</b>	
<b>Planos de benefício pós emprego</b>				
Fundação Petrobras de Seguridade Social ("Petros")				3.640
Odeprev				11.315
Triunfo Vida				126
				<b>15.081</b>
<b>Total</b>	<b>1.878.789</b>	<b>8.226.831</b>	<b>210.013</b>	<b>15.081</b>

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (b) Consolidado

	Ativo		Passivo	
	Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante
<b>Controladas em conjunto</b>				
Propilsur	2.598 (i)			24.855 (v)
Polimerica	1.748 (i)			19.978 (v)
	<b>4.346</b>			<b>44.833</b>
<b>Coligada</b>				
Borealis	3.123 (i)			
	<b>3.123</b>			
<b>Ligadas</b>				
CNO			4.128 (iv)	
Petrobras	88.842 (ii)	58.169 (iii)	1.777.503 (iv)	
Refap	19.492 (i)		10.003 (iv)	
Outros	565 (i)			
	<b>108.899</b>	<b>58.169</b>	<b>1.791.634</b>	
<b>Em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>116.368</b>	<b>58.169</b>	<b>1.791.634</b>	<b>44.833</b>

Grupos de contas nas quais se encontram os saldos:

- (i) Valores em "contas a receber de clientes": R\$ 22.890 e em "demais contas a receber": R\$ 4.636.
- (ii) Valor em "contas a receber de clientes": R\$ 6.887 e em "demais contas a receber": R\$ 81.955.
- (iii) Valor em "partes relacionadas" referente a mútuo, remunerado a TJLP + juros de 2% a.a.
- (iv) Valores em "fornecedores".
- (v) Valores em "partes relacionadas" referentes a "adiantamentos para futuro aumento de capital ("AFAC") efetuados pelos demais acionistas.

	Transações no resultado de janeiro a dezembro de 2011			
	Vendas de produtos	Compras de matérias-primas, serviços e utilidades	Receitas/ (despesas) financeiras	Custo de produção/ despesas gerais e administrativas
<b>Controladas em conjunto</b>				
RPR	15.624	5.362	(56)	
	<b>15.624</b>	<b>5.362</b>	<b>(56)</b>	
<b>Coligadas</b>				
Borealis	167.408		1.500	
Sansuy	23.663	658		
	<b>191.071</b>	<b>658</b>	<b>1.500</b>	
<b>Ligadas</b>				
CNO		190.484		
Odebrecht Ingeniería y Construcción de México, S. de R.L. de C.V ("CNO México")		16.461		
OCS		2.348		
OSP		205.824		
Petrobras	1.457.484	14.321.986	4.427	
PifCo	7.446			
Refap	11.699			
	<b>1.476.629</b>	<b>14.737.103</b>	<b>4.427</b>	
<b>Plano de benefícios pós emprego</b>				
Odeprev				13.873
				<b>13.873</b>
<b>Total</b>	<b>1.683.324</b>	<b>14.743.123</b>	<b>5.871</b>	<b>13.873</b>

# Braskem S.A.

## Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Ativo		Passivo	
	Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante
<b>Controladas em conjunto</b>				
RPR	7.596 (i)			
Propilsur	3.497 (ii)			15.001 (vii)
Polimerica	4.257 (ii)			14.538 (vii)
	<b>15.350</b>			<b>29.539</b>
<b>Coligadas</b>				
Borealis	7.337 (iii)			
Cetrel			1.907 (vi)	
Sansuy			219 (vi)	
	<b>7.337</b>		<b>2.126</b>	
<b>Ligadas</b>				
OCS			29 (vi)	
Petrobras	131.228 (iv)	53.742 (v)	562.327 (vi)	
Refap			110.008 (vi)	
Outros				1.847 (viii)
	<b>131.228</b>	<b>53.742</b>	<b>672.364</b>	<b>1.847</b>
<b>Em 31 de dezembro de 2010</b>	<b>153.915</b>	<b>53.742</b>	<b>674.490</b>	<b>31.386</b>

Grupos de contas nas quais se encontram os saldos:

- (i) Valores em "contas a receber de clientes".
- (ii) Valores em "demais contas a receber".
- (iii) Valores em "contas a receber de clientes": R\$7.150 e em "demais contas a receber": R\$187.
- (iv) Valores em "contas a receber de clientes": R\$85.245 e em "demais contas a receber": R\$45.983.
- (v) Valores em "partes relacionadas" referente a mútuo, remunerado a TJLP + juros de 2% a.a.
- (vi) Valores em "fornecedores".
- (vii) Valores em "partes relacionadas" referente a "Adiantamento para futuro aumento de capital ("AFAC") efetuado pelos demais acionistas.
- (viii) Valores em "partes relacionadas" referentes a mútuos remunerados a 100% CDI.

	Transações no resultado de janeiro a dezembro de 2010			
	Vendas de produtos	Compras de matérias-primas, serviços e utilidades	Receitas/ (despesas) financeiras	Custo de produção/ despesas gerais e administrativas
<b>Controladas em conjunto</b>				
RPR	228.616	37.743	(2.003)	
	<b>228.616</b>	<b>37.743</b>	<b>(2.003)</b>	
<b>Coligada</b>				
Borealis	118.967	5		
Cetrel	181	12.881		
	<b>119.148</b>	<b>12.886</b>		
<b>Ligadas</b>				
CNO		82.580		
OCS		1.966		
OPIP		135.731		
Petrobras	416.081	8.227.866	656	
PifCo	70.087	81.091		
Refap	235.684	1.235.782		
Outros			(33)	
	<b>721.852</b>	<b>9.765.016</b>	<b>623</b>	
<b>Planos de benefício pós emprego</b>				
Brasilprev				4.102
Fundação Petrobras de Seguridade Social ("Petros")				3.640
Odeprev				11.413
Triunfo Vida				126
				<b>19.281</b>
<b>Total</b>	<b>1.069.616</b>	<b>9.815.645</b>	<b>(1.380)</b>	<b>19.281</b>

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

Conforme previsto no estatuto social da Companhia, o Conselho de Administração tem competência exclusiva para decidir sobre qualquer contrato, exceto os de fornecimento de matéria-prima, com valor superior a R\$ 5.000 por operação ou superior, em conjunto, a R\$ 15.000, por exercício social. Essa previsão ocorre entre a Companhia e suas controladas com qualquer de seus acionistas titulares de ações ordinárias, qualquer administrador da Companhia, da sua controladora ou de suas controladas, ou suas respectivas partes relacionadas. Ademais, a Companhia possui um Comitê de Finanças e Investimentos que, dentre outras funções, acompanha os contratos com partes relacionadas aprovados pelo Conselho de Administração.

Importante ressaltar que a Lei das Sociedades por Ações (“Lei das S.A.”) proíbe diretores e conselheiros de: (i) realizar quaisquer atos de liberdade com a utilização de ativos da Companhia e em detrimento desta; (ii) intervir em quaisquer operações em que tais diretores e conselheiros tenham interesse conflitante com o da Companhia ou nas deliberações de que participarem; e (iii) receber, em razão de seu cargo, qualquer tipo de vantagem pessoal de terceiros, direta ou indireta, sem autorização concedida pelo órgão competente.

As empresas ligadas têm a seguinte relação com a Companhia:

- CNO: controladora indireta da Braskem
- CNO México: subsidiária indireta e integral da Odebrecht
- OCS: subsidiária direta e integral da Odebrecht
- OPIP: subsidiária direta e integral da Odebrecht
- OSP: controladora indireta da Braskem
- Petrobras: acionista direta da Braskem
- Pfico: subsidiária direta e integral da Petrobras
- Refap: subsidiária indireta e integral da Petrobras

As transações com as empresas ligadas, exceto as controladas integralmente pela Companhia, estão sumariadas abaixo:

- CNO: A Companhia e a CNO firmaram contrato de aliança para realização de serviços nas paradas para manutenção e inspeção das unidades industriais. O referido contrato prevê preço distinto para cada tipo de atividade realizada pela CNO.
- CNO México: A controlada Braskem Idesa e a CNO do México firmaram, em conjunto com a Ica Fluor Daniel, S. de R.L. de C.V. (empresa de engenharia mexicana), contratos para execução de serviços de (i) engenharia básica e compra preliminar de equipamentos no valor de US\$ 16 milhões, com vigência até abril de 2012; e (ii) terraplenagem, no valor de US\$ 150 milhões com vigência até março de 2013. Esses contratos foram assinados para a construção do projeto Etileno XXI (Nota 1(b.3)).
- CNO e Consorcio Alagoas (composto pela CNO e OSP): A Companhia firmou: (i) um contrato de aliança com o Consorcio Alagoas (composto pela CNO e OSP) para a construção de uma planta de PVC em Alagoas no valor estimado de R\$ 362 milhões, datado de 14 de dezembro de 2010, com vigência de 24 meses; e (ii) um contrato de aliança com a CNO para a construção de uma planta de butadieno no estado do Rio Grande do Sul, no valor de R\$ 129 milhões, datado de 4 de abril de 2011, com vigência até 3 de outubro de 2012.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

- Petrobras:

- (i) Nafta

A Braskem e a Braskem Qpar possuem contratos de fornecimento de nafta com a Petrobras. Os contratos prevêm o fornecimento de nafta às unidades de insumos básicos localizadas nos Pólos Petroquímicos de Triunfo, Camaçari e São Paulo. O preço da nafta acordado é baseado em diversos fatores, como os preços de mercado da nafta e uma série de outros derivados de petróleo, a volatilidade dos preços desses produtos nos mercados internacionais, a taxa de câmbio dólar-real e o nível de parafinidade e contaminantes da nafta entregue. Os contratos prevêm um consumo anual mínimo de 3.800.000 toneladas e máximo de 7.019.600 toneladas. A controlada da Petrobras, PifCo, também fornece nafta para a Companhia e suas controladas.

- (ii) Propeno

A Braskem mantém contratos de fornecimento de propeno com a Petrobras e sua controlada Refap, através de suas refinarias, para as plantas da Companhia instaladas nos pólos petroquímicos. Esses contratos prevêm, em sua totalidade, o fornecimento de aproximadamente 680 mil toneladas de propeno por ano.

- (iii) Etano, propano e energia elétrica

A controlada Riopol possui contrato de fornecimento de etano e propano com a Petrobras de 392,5 mil toneladas/ano de etano e 392,5 mil toneladas/ano de propano e de 306,6 GWh/ano de fornecimento de energia elétrica.

- (iv) Venda de produtos diversos

A Companhia fornece à Petrobras vários produtos de sua fabricação, tais como solventes, butadieno, benzeno, tolueno, etc. Esses fornecimentos não estão cobertos por contrato e ocorrem de forma regular a preços de mercado.

- OCS: A Companhia mantém um contrato de gestão de riscos e seguros com a OCS, no montante de R\$ 6 milhões, pelo prazo de três anos a contar de 2008.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (b) Pessoal chave da administração

A Companhia considerou como “Pessoal chave da administração” os membros do Conselho de Administração e os integrantes da sua diretoria executiva, composta pelo diretor presidente e os vice-presidentes. Nem todos os membros da diretoria executiva são membros da diretoria estatutária.

<u>Transações no resultado</u>	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Remuneração</b>				
Benefícios de curto prazo a empregados e administradores	29.971	26.917	32.445	30.886
Benefício pós-emprego	200	209	223	383
Benefícios de rescisão de contrato de trabalho				892
Incentivo de longo prazo	1.519	2.320	1.519	2.320
<b>Total</b>	<b><u>31.690</u></b>	<b><u>29.446</u></b>	<b><u>34.187</u></b>	<b><u>34.481</u></b>
<u>Passivo não circulante</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>		
Incentivo de longo prazo	4.121	5.372		
<b>Total</b>	<b><u>4.121</u></b>	<b><u>5.372</u></b>		

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 11 Tributos a recuperar

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2011	2010	2011	2010
IPI		30.177	26.008	31.016	29.128
ICMS	(a)	641.781	795.390	1.094.838	1.211.256
PIS e COFINS	(b)	279.632	206.829	469.872	326.005
PIS e COFINS - Lei 9.718/98	(c)	151.457	115.362	157.733	115.362
PIS - Decretos Lei 2.445 e 2.449/88	(d)	180.234	55.194	199.972	55.317
IR e CSL	(e)	242.615	125.151	389.769	220.525
Imposto sobre o lucro líquido - ILL	(e)	14.912	61.126	14.912	61.126
Outros		128.424	112.406	184.388	124.561
Total		<b>1.669.232</b>	<b>1.497.466</b>	<b>2.542.500</b>	<b>2.143.280</b>
No ativo circulante		606.258	400.969	1.036.253	698.879
No ativo não circulante		1.062.974	1.096.497	1.506.247	1.444.401
Total		<b>1.669.232</b>	<b>1.497.466</b>	<b>2.542.500</b>	<b>2.143.280</b>

#### (a) ICMS

A Companhia possui saldo de ICMS acumulado ao longo dos últimos exercícios, proveniente, substancialmente, das aquisições de ativo imobilizado, das saídas internas incentivadas com diferimento da tributação e vendas destinadas ao mercado externo. Este acúmulo se evidenciou mais notadamente nos estados da Bahia, do Rio Grande do Sul e São Paulo, onde se concentra a maioria das suas unidades produtoras.

A Administração da Companhia vem priorizando uma série de ações no sentido de maximizar a utilização desses créditos e, atualmente, não são esperados prejuízos na realização dos mesmos. Dentre as ações mantidas pela Administração, destacam-se:

- No Rio Grande do Sul, um acordo com o Estado que mantém o diferimento integral do ICMS na importação de nafta e limita a utilização a uma média mensal de R\$ 8.250 dos créditos acumulados de ICMS para compensação dos saldos mensais devedores das unidades daquele Estado;
- Na Bahia, a manutenção do Termo de Acordo com o Estado, que assegura a efetividade da aplicação do Decreto Estadual 11.807, de 27 de outubro de 2009, que (i) reduziu a alíquota efetiva de ICMS sobre a nafta nacional e importada adquirida naquele estado e: (ii) fixou o valor de R\$ 9.100 para abatimento do saldo devedor mensal no período de abril de 2011 a março de 2014, e R\$ 5.907 entre abril de 2014 e março de 2018; e
- Em São Paulo, a Braskem iniciou ações para a monetização do saldo credor, dentre as quais a centralização do ICMS das unidades de São Paulo em um só estabelecimento e a gestão de compras de insumos, sempre que possível, de bases interestaduais.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

Considerando a norma fiscal, que limita a realização no curto prazo de créditos de ICMS na aquisição de ativo imobilizado e a projeção da Administração da Companhia quanto ao prazo de realização dos demais créditos, em 31 de dezembro de 2011, o montante registrado no longo prazo era de R\$ 390.247 na Controladora e R\$ 685.487 no consolidado (2010 – R\$ 644.831 na Controladora e R\$ 883.163 no consolidado), neste incluído o valor de R\$ 53.017 (2010 – R\$ 59.133), referente ao ICMS diferido nas aquisições de máquinas, equipamentos e peças na construção da controlada Riopol (Nota 22(a)).

#### **(b) PIS e COFINS**

Esta rubrica inclui créditos de PIS e COFINS sobre aquisição de bens do imobilizado, cujo saldo em 31 de dezembro de 2011 é de R\$ 249.191 (2010 – R\$ 168.673). A variação no exercício se deve, principalmente, ao projeto de ampliação da planta de PVC em Alagoas e a paradas programadas para manutenção. Tais créditos serão realizados no fluxo normal das operações da Companhia, obedecendo às regras dispostas na Instrução Normativa da Receita Federal SRF 457, de 18 de outubro de 2004.

#### **(c) PIS e COFINS – Lei 9.718/98**

Esta rubrica contém os créditos advindos de discussões judiciais acerca da constitucionalidade de alguns aspectos da Lei 9.718/98. Esses créditos serão utilizados para compensar tributos federais devidos. Em 2011, a Companhia reconheceu novos créditos decorrentes de êxitos em ações movidas por empresas incorporadas pela Braskem e pela controlada Braskem Petroquímica.

#### **(d) PIS – Decretos Lei 2.445 e 2.449/88**

Em 2011, a Braskem reconheceu créditos no valor de R\$ 155.505, decorrentes de êxito em ações judiciais que questionavam a constitucionalidade dos Decretos-Lei 2.445 e 2.449/88.

#### **(e) IR e CSL**

Esta rubrica contém créditos de IR e CSL decorrentes de pagamentos de antecipações em exercícios que não apresentaram lucro tributável ao final do ano, além de tributos retidos sobre aplicações financeiras. Em 2011, a Companhia usou créditos do processo do ILL para pagamentos de antecipação de IR, no montante de R\$ 48.299. Todos esses créditos são atualizados pela variação da Selic.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 12 Depósitos judiciais – ativo não circulante

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
Depósitos judiciais				
Contingências tributárias	96.081	117.130	105.611	117.137
Contingências trabalhistas e previdenciárias	50.595	96.887	60.187	117.470
Outros	4.916	13.871	8.422	15.588
Total	<b>151.592</b>	<b>227.888</b>	<b>174.220</b>	<b>250.195</b>

Em 31 de dezembro de 2011, parte dos depósitos está associada a processos judiciais com probabilidade de perda possível (Nota 28), e parte, a processos com probabilidade de perda remota.

#### 13 Indenizações securitárias

Em 31 de dezembro de 2011, esta rubrica inclui:

- (i) indenizações dos sinistros ocorridos em dezembro de 2010 e fevereiro de 2011 em fornos e no sistema elétrico nas plantas de Olefinas da unidade de Insumos Básicos de Camaçari, nos montantes de R\$ 141.247 e R\$ 61.300, respectivamente; e
- (ii) indenização do sinistro na planta de Cloro Soda, no Estado de Alagoas, no montante de R\$ 12.911.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **14 Demais contas a receber (consolidado)**

##### **(a) Circulante**

Os principais saldos que compõem essa rubrica no ativo circulante são:

- R\$ 96.213, de adiantamentos a fornecedores de serviços (2010 – R\$ 59.608);
- R\$ 81.955, de valores a receber de empresas ligadas (2010 – R\$ 45.965), Nota 10(b).

##### **(b) Não circulante – empréstimos compulsórios Eletrobrás**

Em 2000, a empresa incorporada Trikem S.A. e a Braskem Petroquímica ajuizaram ações judiciais relativas a créditos decorrentes de juros e atualização monetária sobre o empréstimo compulsório Eletrobrás, do período de 1987 a 1994, e em 2001 foram ajuizadas ações para os créditos do período de 1977 a 1986.

O Superior Tribunal de Justiça – STJ pacificou o assunto de forma favorável aos contribuintes quando do julgamento dos RESP n° 1003955 e RESP n° 1028592, realizado sob o rito de recursos repetitivos, nos termos do art. 543-C do Código de Processo Civil, estabelecendo esse desfecho para todos os casos que tratam sobre a matéria. Por sua vez, através do julgamento do Agravo de Instrumento n° 735933, interposta pela Eletrobrás, o Supremo Tribunal Federal – STF consolidou o entendimento do STJ no sentido de que a discussão da matéria é infraconstitucional.

Os processos das referidas empresas já foram julgados definitivamente pelo STJ, de forma que não cabem mais recursos contra tais decisões. Neste sentido, a Companhia reconheceu os créditos correspondentes que entende serem incontroversos, baseada na opinião de seus assessores jurídicos externos, no montante de R\$ 51 milhões e R\$ 29 milhões para as ações da Trikem e da Braskem Petroquímica, respectivamente, tendo sido registrada uma receita no resultado de 2011.

A composição deste valor resulta de um montante principal e juros incidentes sobre o mesmo. Apesar dos assessores legais considerarem como provável a chance de êxito para o recebimento integral desse montante, a Administração aplicou um deságio na ordem de 40%.

Em 31 de dezembro de 2011, o saldo dessa rubrica é de R\$ 82.526 (2010 – R\$ 8.766).

Em 31 de dezembro de 2010, essa rubrica incluía, no ativo circulante, saldos de indenizações securitárias que foram reclassificados para rubrica própria, no ativo não circulante, em 31 dezembro de 2011 (Nota 13).

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 15 Investimentos

### (a) Informações sobre os investimentos

	Participação no capital total (%)	Lucro líquido (prejuízo) do exercício, ajustado		Controladora Patrimônio líquido ajustado	
		2011	2010	2011	2010
<b>(a.1) Investimentos da controladora</b>					
<b>Controladas</b>					
Braskem Alemanha	5,66	(5.897)		208.192	
Braskem America Inc	(i)		154.048		451.068
Braskem America	(ii)	(22.883)		480.405	
Braskem Argentina		(738)	(2.997)	4.465	5.203
Braskem Chile		(35)	62	1.543	1.578
Braskem Distribuidora		8.915	(3.552)	94.490	85.575
Braskem Holanda		(7.509)	(3.039)	489.925	84.871
Braskem Finance		(122.024)	(1.663)	(90.990)	31.034
Braskem Idesa		(14.182)	(17.391)	267.367	51.654
Braskem Importação		6	9	205	199
Braskem Inc.		(18.344)	(53.982)	187.990	167.949
Braskem Participações		(163)	(1.417)	781	957
Braskem Petroquímica		50.081	(5.504)	913.193	860.791
Braskem Qpar		49.011	(632.963)	2.722.056	2.129.820
Cetrel	(iii)	39.277		290.192	
CINAL	(iv)		(119)		
Ideom		(2.022)	1.052	20.762	(917)
IQAG		128	682	1.690	1.562
ISATEC	(v)		(1.994)		(77)
Petroquímica Chile		1.022	646	6.708	5.686
Polibutenos			2.658		
Politeno Empreendimentos		18	(29)	31	(20)
Quantiq		28.394	10.033	228.899	102.059
Riopol		66.419	(42.718)	1.767.574	1.687.047
Unipar Comercial	(vi)		13.325		38.973
<b>Controlada em conjunto</b>					
RPR		18.339	57.587	120.655	47.679
<b>Coligadas</b>					
Borealis Brasil S.A. ("Borealis")		22.307	15.028	149.349	130.940
Companhia de Desenvolvimento Rio Verde ("Codeverde")		1.561	(1.004)	66.606	83.546
Cetrel	(iv)		23.916		254.785
Sansuy Administração, Participação, Representação e Serviços Ltda ("Sansuy")		(16)	(13)	1.954	1.972

(i) Empresa incorporada pela Braskem PP Americas Inc em janeiro de 2011 (Nota 1 (b.2)).

(ii) Atual denominação da Braskem PP Americas (Nota 1 (b.2)).

(iii) Transferência de coligada para controlada (Nota 2.2 (ix)).

(iv) Empresa incorporada pela Companhia em dezembro de 2010.

(v) Empresa alienada em maio de 2011 (Nota 1 (b.4 (iii))).

(vi) Empresa incorporada pela Quantiq em janeiro de 2011 (Nota 1 (b.1)).

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Participação no capital total (%)	Controladora			
		Lucro líquido (prejuízo) do exercício, ajustado		Patrimônio líquido ajustado	
		2011	2010	2011	2010
<b>(a.2) Investimentos das controladas</b>					
<b>Braskem America</b>					
Braskem America Finance	100,00	(326)		(3.506)	
<b>Braskem Chile</b>					
Braskem Argentina	3,17	(738)	(2.997)	4.465	5.203
Petroquímica Chile	2,03	1.022	646	6.708	5.686
<b>Braskem Distribuidora</b>					
Braskem Importação	99,96	6	13	205	199
Braskem Argentina	0,06	(738)	(2.997)	4.465	5.203
Lantana	96,34	9.862	(3.531)	88.272	78.410
<b>Braskem Holanda</b>					
Braskem Alemanha	94,34	(5.897)		208.192	
Propilsur	49,00	(1.305)	(3.564)	103.419	86.313
Polimerica	49,00	(239)	(2.625)	71.377	57.067
<b>Braskem Idesa</b>					
Braskem Idesa Serviços	100,00	309		1.982	
<b>Braskem Importação</b>					
Braskem México	0,03	(426)	(380)	2.237	1.052
<b>Braskem Inc.</b>					
Braskem Chile	0,98	(35)	62	1.543	1.578
Lantana	3,66	9.862	(3.531)	88.272	78.410
Petroquímica Chile	0,01	1.022	646	6.708	5.686
<b>Braskem Participações</b>					
Braskem México	99,97	(426)		2.237	1.052
Politeno Empreendimentos	0,02	18	(29)	31	(20)
Quantiq	0,10	28.394	10.033	228.899	102.059
<b>Braskem Petroquímica</b>					
Braskem Qpar	3,04	49.011	(632.963)	2.722.056	2.129.820
Cetrel	1,25	39.277		290.192	
<b>Common</b>					
Norfolk	100,00	9.003	266	61.995	52.992
<b>Quantiq</b>					
IQAG	99,88	128	682	1.690	1.562
<b>Braskem Qpar</b>					
Common	100,00	1.194	(284)	6.906	5.713
<b>Consolidado</b>					
	Participação no capital total (%)	Lucro líquido (prejuízo) do exercício, ajustado			
		Patrimônio líquido ajustado			
		2011	2010	2011	2010
<b>Coligadas</b>					
Borealis	20,00	22.307	15.028	149.349	130.940
Cetrel	(i)		23.916		254.785
Codeverde	35,97	1.561	(1.004)	66.606	83.546
Sansuy	20,00	(16)	(13)	1.954	1.972

(i) Transferência de coligada para controlada (Nota 2.2 (ix)).

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

As operações das controladas e controlada em conjunto da Braskem são as seguintes:

- Braskem America – tem sede administrativa na Filadélfia e é composta por cinco unidades industriais produtoras de PP, sendo três no estado do Texas, das quais duas adquiridas em 2011 (Nota 5.4), uma no estado da Pensilvânia e uma no estado da Virginia Ocidental.
- Braskem Argentina; Petroquímica Chile; Braskem Holanda – Controladas responsáveis pela comercialização de produtos fabricados pela Braskem no mercado internacional. A Braskem Holanda também é a controladora da Braskem Alemanha.
- Braskem Distribuidora – responsável pela distribuição e comercialização de derivados de petróleo e seus correlatos, incluindo produtos químicos e petroquímicos, combustíveis e solventes.
- Braskem Alemanha – com sede administrativa em Frankfurt na Alemanha, conta com duas unidades industriais, com capacidade anual conjunta de 545 mil toneladas/ano de PP. Essas unidades foram adquiridas em 2011 (Nota 5.4).
- Braskem Finance e Braskem America Finance – constituídas com o propósito de centralizar as captações de recursos no exterior.
- Braskem Idesa – é responsável pela construção de um complexo industrial para produção anual de um milhão de toneladas de eteno e um milhão de toneladas de PE. O projeto foi denominado Etileno XXI e o prazo esperado de partida das unidades é o primeiro semestre de 2015.
- Braskem México; Braskem Idesa Serviços – empresas prestadoras de serviços para a Braskem Idesa.
- Braskem Importação e Exportação – responsável pela importação, exportação e comercialização de nafta petroquímica, petróleo e seus derivados.
- Braskem Inc. – atua na comercialização de nafta e outros produtos, além de realizar operações financeiras de captações usuais da Braskem.
- Braskem Participações – tem como objeto principal a participação no capital de outras sociedades.
- Braskem Petroquímica e Braskem Qpar – produzem petroquímicos básicos, como eteno e propeno. No segmento de resinas termoplásticas, produzem PE e PP. Essas controladas foram adquiridas pela Companhia em 2010 (Nota 5.1).
- Cetrel – tem como objeto a prestação de serviços de proteção ambiental, como pesquisa na área de controle ambiental e reciclagem de resíduos e outros recuperáveis de emissões industriais e urbanas, entre outros.
- Ideom – tem como objeto social a prestação de serviços de pesquisa aplicada na indústria química e petroquímica, e de materiais plásticos e têxteis. Esta empresa foi incorporada pela Companhia em 28 de fevereiro de 2012 (Nota 39).
- IQAG – atua com prestação de serviços de armazenagem a terceiros.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

- Politeno Empreendimentos – tem como objeto social a participação em projetos e empreendimentos industriais, a administração de bens, a comercialização de produtos petroquímicos e a participação no capital de outras sociedades.
- Quantiq – atua na distribuição, comercialização e industrialização de solventes derivados de petróleo e de indústrias petroquímicas, na distribuição e comercialização de óleos de processo, outros insumos derivados de petróleo, intermediários químicos, especialidades químicas e fármacos.
- Propilsur e Polimérica – a Braskem, em parceria com a Petroquímica de Venezuela (“Pequiven”), possui dois projetos de investimento na Venezuela, sendo um para a produção de PP (Propilsur) e outro para a produção integrada de eteno e PE (Polimérica).
- Riopol – tem como objeto a produção e o comércio de resinas termoplásticas e outros produtos petroquímicos.
- RPR – suas atividades principais são o refino, o processamento, a comercialização e importação de petróleo, seus derivados e correlatos.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (b) Movimentação dos investimentos em controladas, controladas em conjunto e coligadas

	Saldo em 2010	Incorporação	Aumento (redução) de capital	Dividendos e JCP	Equivalência patrimonial		Amortização de mais valia	Ganho (perda) de participação	Provisão para perdas / Outros	Outros resultados abrangentes	Ajuste de avaliação patrimonial	Ajuste de conversão de moeda	Baixa por alienação	Saldo em 2011
					Efeito de resultado	Ajuste de lucro nos estoques								
<b>Controladas e controladas em conjunto</b>														
<b>Controladas no país</b>														
Braskem Distribuidora	85.575					8.915								94.490
Braskem Participações	957		53			(163)						(66)		781
Braskem Petroquímica	726.288			(14.273)	50.081	(1.609)	(3.436)	16.593						773.644
Braskem Qpar	3.109.681		543.224		47.521	(4.114)	(47.527)	(16.522)	(35)					3.632.228
Cetrel (i)				(25)	14.900		(1.994)	3.035	131.722					147.638
Ideom			23.701		(2.022)				(917)					20.762
ISATEC	(77)		4.110						(1.028)				(3.005)	
Politeno			35		18				(22)					31
Quantiq	100.696	44.230	61.100		28.394	(286)			35					234.169
Riopol	1.687.047		14.108		66.419	(1.797)								1.765.777
RPR	13.777			(2.811)	6.089					929	22.079			40.063
UNIPAR Comercial (ii)	44.495	(44.230)			(265)									
	<b>5.768.439</b>		<b>646.331</b>	<b>(17.109)</b>	<b>219.887</b>	<b>(7.806)</b>	<b>(52.957)</b>	<b>3.106</b>	<b>129.755</b>	<b>929</b>	<b>22.079</b>	<b>(66)</b>	<b>(3.005)</b>	<b>6.709.583</b>
<b>Controladas no exterior</b>														
Braskem Alemanha			12.591		(332)			(202)				(273)		11.784
Braskem America Inc (iii)	451.068	(451.068)			(22.884)	(2.025)				(1.512)		53.733		478.380
Braskem America (iv)		451.068			(738)	(1.338)								3.127
Braskem Argentina	5.203				(35)									1.543
Braskem Chile	1.578				(31.034)									
Braskem Finance	31.034				(7.509)			202				(2.807)		489.925
Braskem Holanda	84.871		415.168		(9.218)							4.044		173.488
Braskem Idesa	33.575		145.087		(18.344)					38.386				187.990
Braskem Inc.	167.948				1.022									6.708
Petroquímica Chile	5.686													
	<b>780.963</b>		<b>572.846</b>	<b>(89.072)</b>	<b>(3.363)</b>					<b>36.874</b>		<b>54.697</b>	<b>(3.005)</b>	<b>1.352.945</b>
<b>Total das controladas</b>	<b>6.549.402</b>		<b>1.219.177</b>	<b>(17.109)</b>	<b>130.815</b>	<b>(11.169)</b>	<b>(52.957)</b>	<b>3.106</b>	<b>129.755</b>	<b>37.803</b>	<b>22.079</b>	<b>54.631</b>	<b>(3.005)</b>	<b>8.062.528</b>
<b>Coligadas</b>														
Borealis	26.188				3.682									29.870
Cetrel (i)	131.722								(131.722)					
Codeverde			(6.600)						6.600					
<b>Total da coligadas</b>	<b>157.910</b>		<b>(6.600)</b>		<b>3.682</b>				<b>(125.122)</b>					<b>29.870</b>

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (i) Empresa consolidada integralmente a partir do 1º semestre de 2011 (Nota 2.2).
- (ii) Empresa incorporada pela Quantiq em janeiro de 2011 (Nota 1(b.1)).
- (iii) Empresa incorporada pela Braskem PP Americas Inc em janeiro de 2011 (Nota 1(b.2)).
- (iv) Atual denominação da Braskem PP Americas (Nota 1(b.2)).

#### (c) Composição do resultado de participações societárias

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
Equivalência patrimonial de controladas e controladas em conjunto	119.646	529.303	210	3.432
Equivalência patrimonial de coligadas	3.682	18.386	3.306	21.191
Amortização de mais valia	(52.957) (i)	(3.984)	(5.430) (i)	(4.225)
Provisão para perdas com investimentos	(92.036) (ii)	928	(18)	(96)
Realização da combinação de negócios		(105.619)		
Dividendos recebidos de outros investimentos / outros	484		513	
	<u>(21.181)</u>	<u>439.014</u>	<u>(1.419)</u>	<u>20.302</u>

(i) A amortização da mais valia é composta de:

- R\$ 47.527, referente à amortização da mais valia dos ativos e passivos originados em combinações de negócios da Quattor. Esse valor está distribuído nas seguintes rubricas na demonstração consolidada do resultado: “receita líquida de vendas” no montante de R\$ 17.551, “custo dos produtos vendidos” no montante de R\$ 94.913, “despesas gerais e administrativas” no montante de R\$ 91, “resultado financeiro” no montante de R\$ 25.318 e efeito credor em “outras receitas (despesas) operacionais, líquidas” no montante de R\$ 65.862. O efeito do imposto de renda e contribuição social diferidos sobre essas amortizações foi de R\$ 24.484.
- R\$ 5.430, corresponde às amortizações de ágios decorrentes de mais valia dos ativos imobilizados das controladas Braskem Petroquímica e Cetrel.

(ii) Inclui provisão para perda com a controlada Braskem Finance, no montante de R\$ 90.990.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 16 Imobilizado

		Controladora					
	Nota	Terrenos	Edificações e Benfeitorias	Máquinas, equipamentos e instalações	Projetos e Paradas em andamento	Outros	Total
Custo		84.112	1.415.562	14.414.737	1.565.117	460.426	17.939.954
Depreciação/exaustão acumulada			(584.188)	(5.840.861)		(250.692)	(6.675.741)
Provisão por <i>impairment</i>	(i)			(164.029)			(164.029)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2010</b>		<b>84.112</b>	<b>831.374</b>	<b>8.409.847</b>	<b>1.565.117</b>	<b>209.734</b>	<b>11.100.184</b>
Aquisições				57.659	1.416.014	311	1.473.984
Aquisição de empresas							
Encargos financeiros capitalizados					80.667		80.667
Baixas, líquidas de depreciação/exaustão				(4.432)	(148)	(843)	(5.422)
Transferências	(ii)		13.958	432.909	(490.935)	39.556	(4.513)
Transferências do circulante	(iii)				47.601		47.601
Depreciação / exaustão			(47.956)	(926.797)		(55.799)	(1.030.552)
Reversão de provisão				3.993			3.993
Saldo contábil		84.112	797.376	7.973.179	2.618.316	192.959	11.665.942
Custo		84.112	1.429.520	14.900.873	2.618.316	499.450	19.532.271
Depreciação/exaustão acumulada			(632.144)	(6.767.658)		(306.491)	(7.706.293)
Provisão por <i>impairment</i>	(i)			(160.036)			(160.036)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2011</b>		<b>84.112</b>	<b>797.376</b>	<b>7.973.179</b>	<b>2.618.316</b>	<b>192.959</b>	<b>11.665.942</b>

(i) *Impairment* de plantas hibernadas em 2008 e 2009.

(ii) Inclui transferências para o intangível.

(iii) Transferências de estoques sobressalentes para o ativo imobilizado.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

		<b>Consolidado</b>					
	<b>Nota</b>	<b>Terrenos</b>	<b>Edificações e Benfeitorias</b>	<b>Máquinas, equipamentos e instalações</b>	<b>Projetos e Paradas em andamento</b>	<b>Outros</b>	<b>Total</b>
Custo		417.475	1.804.708	22.045.283	1.972.781	632.260	26.872.507
Depreciação/exaustão acumulada			(613.585)	(6.458.072)		(270.549)	(7.342.206)
Provisão por <i>impairment</i>	(i)			(164.029)			(164.029)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2010</b>		<b>417.475</b>	<b>1.191.123</b>	<b>15.423.182</b>	<b>1.972.781</b>	<b>361.711</b>	<b>19.366.272</b>
Aquisições		4.385	9.666	198.096	1.848.820	109.304	2.170.271
Aquisição de empresas			1.798	321.345			323.143
Encargos financeiros capitalizados	19(g)				101.721		101.721
Consolidação integral de controlada (Cetrel)		1.130	42.230	22.704	21.354	80.820	168.238
Baixas, líquidas de depreciação/exaustão				(4.433)	(6.153)	(5.299)	(15.885)
Transferências	(ii)		7.309	104.903	(257.809)	131.955	(13.642)
Transferências do circulante	(iii)				81.686		81.686
Depreciação / exaustão			(64.939)	(1.465.281)		(78.602)	(1.608.822)
Reversão de provisão				3.993			3.993
Ajuste de conversão de moeda estrangeira		(4.564)	(5.720)	68.032	855	(7.391)	51.212
<b>Saldo contábil</b>		<b>418.426</b>	<b>1.181.467</b>	<b>14.672.541</b>	<b>3.763.255</b>	<b>592.498</b>	<b>20.628.187</b>
Custo		418.426	1.859.991	22.755.930	3.763.255	941.649	29.739.251
Depreciação/exaustão acumulada			(678.524)	(7.923.353)		(349.151)	(8.951.028)
Provisão por <i>impairment</i>	(i)			(160.036)			(160.036)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2011</b>		<b>418.426</b>	<b>1.181.467</b>	<b>14.672.541</b>	<b>3.763.255</b>	<b>592.498</b>	<b>20.628.187</b>

(i) *Impairment* de plantas hibernadas em 2008 e 2009.

(ii) Inclui transferências para o intangível.

(iii) Transferências de estoques sobressalentes para o ativo imobilizado.

Os projetos em andamento correspondem, principalmente, a melhorias operacionais para aumento de vida útil-econômica das máquinas e equipamentos e a projetos de expansão, com destaque para a ampliação da planta de PVC de Alagoas e para a implantação de uma nova planta de Butadieno, no Rio Grande do Sul.

A Braskem deu em garantia plantas, terrenos, imóveis e máquinas e equipamentos, no montante de R\$ 3.428.276 (2010 - R\$ 2.978.033), para cumprir obrigações assumidas em contratos de financiamentos (Nota 19).

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **(a) Análise da recuperabilidade de imobilizado (*impairment*)**

Quando da elaboração do Plano de Negócios para o período 2012/2016, a Administração da Braskem avaliou as perspectivas das principais variáveis que afetam seus negócios (Nota 3.6), tanto no cenário nacional como no internacional.

De forma geral, o Plano de Negócios foi elaborado também considerando que não se vislumbra nenhuma situação que não permita a continuidade operacional dos ativos da Braskem, tanto em termos de obsolescência do parque industrial e das tecnologias empregadas como em relação às restrições de ordem legal. A Administração da Braskem entende que as plantas irão operar suas capacidades máximas, ou próximas delas, dentro do período projetado. Também não são esperadas mudanças relevantes nos negócios da Braskem, a exemplo de excesso significativo de oferta por outros fabricantes que venham impactar negativamente as vendas futuras, com exceção dos ciclos constantes de altas e baixas de preços e rentabilidade que, historicamente, estão associados aos negócios petroquímicos no mundo. Também não são esperadas novas tecnologias ou matérias primas que poderiam impactar negativamente o desempenho futuro da Braskem. A Braskem projeta continuar operando num ambiente regulatório que visa preservar o meio ambiente, o que está totalmente alinhado com suas práticas.

Em razão de todas as análises efetuadas, a Administração da Braskem entendeu não ser necessário testar a recuperabilidade dos ativos dos segmentos operacionais Negócios Internacionais e Distribuição Química, assim como das UGC's UNIB-Bahia e UNIB-Sudeste. A despeito dessa conclusão, a Braskem testou a recuperabilidade dos segmentos operacionais Poliolefinas e Vinílicos e da UGC UNIB-Sul, uma vez que a elas estão associados ágios de rentabilidade futura (Nota 17).

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 17 Intangível

					Consolidado	Controladora
	Ágios fundamentado em rentabilidade futura	Marcas e patentes	Software e direitos de uso	Contratos com clientes e fornecedores	Total	Total
Custo	3.194.545	188.612	381.964	644.447	4.409.568	3.558.803
Amortização acumulada	(1.130.794)	(51.402)	(109.325)	(38.865)	(1.330.386)	(1.278.692)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2010</b>	<b>2.063.751</b>	<b>137.210</b>	<b>272.639</b>	<b>605.582</b>	<b>3.079.182</b>	<b>2.280.111</b>
Aquisições			11.402		11.402	5.130
Consolidação integral de controlada (Cetrel)		58	2.030		2.088	
Transferências do imobilizado			13.642		13.642	4.513
Amortização		(10.815)	(53.119)	(54.699)	(118.633)	(41.079)
Ajuste de conversão de moeda estrangeira		1.075	1.193	26.743	29.011	
<b>Saldo contábil</b>	<b>2.063.751</b>	<b>127.528</b>	<b>247.787</b>	<b>577.626</b>	<b>3.016.692</b>	<b>2.248.675</b>
Custo	3.194.545	189.745	410.231	671.190	4.465.711	3.568.446
Amortização acumulada	(1.130.794)	(62.217)	(162.444)	(93.564)	(1.449.019)	(1.319.771)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>2.063.751</b>	<b>127.528</b>	<b>247.787</b>	<b>577.626</b>	<b>3.016.692</b>	<b>2.248.675</b>
Taxas médias anuais de amortização		9,34%	13,10%	8,43%		

#### (a) Teste de recuperabilidade de ágios fundamentados em rentabilidade futura

Os ágios da Companhia foram amortizados sistematicamente até dezembro de 2008. A partir de 2009, eles têm sido submetidos ao teste anual de *impairment*, conforme disposto no CPC 01 (R1) e IAS 36. Em 31 de dezembro de 2011, os ágios da Companhia estão alocados à UGC da UNIB-Sul e aos segmentos operacionais de Poliolefinas e Vinílicos.

A UGC UNIB-Sul pertence ao segmento operacional Insumos Básicos que é dividido em três UGC's. As outras UGC's, denominadas UNIB-Bahia e UNIB-Sudeste, não têm ágio.

O segmento operacional Poliolefinas é dividido em duas UGC's: Polietileno e Polipropileno. Parte das plantas industriais que compõem essas UGC's foram adquiridas em uma combinação de negócios que resultou em um ágio baseado na rentabilidade futura dessas plantas. A Administração da Companhia estabeleceu que os benefícios da sinergia dessa transação devem ser associados a todas as unidades adquiridas e, por isso, o ágio reconhecido é alocado e monitorado no menor nível do grupo de ativos correspondente, que é o segmento operacional de Poliolefinas.

Em dezembro de 2011, a Braskem avaliou a recuperabilidade dos ágios dos segmentos operacionais Poliolefinas e Vinílicos e da UGC UNIB-Sul, através do método do valor em uso (fluxo de caixa descontado), e não identificou perda, conforme a seguir demonstrado:

				Consolidado
	Ágios alocados	Fluxo de caixa (FC)	Valor contábil (inclui ágio)	FC/Valor contábil
<b>UGC/Segmentos operacionais</b>				
UGC/UNIB - Sul	926.854	20.179.263	1.380.117	14,6
Segmento operacional - Poliolefinas (i)	944.500	34.350.341	8.765.178	3,9
Segmento operacional - Vinílicos	192.353	3.880.780	2.343.232	1,7
<b>Total</b>	<b>2.063.707</b>	<b>58.410.384</b>	<b>12.488.527</b>	

(i) Nesses montantes estão incluídas as unidades industriais de PE e PP, adquiridas na combinação de negócios da Quattor, decorrente da mudança na estrutura organizacional ocorrida em 2011 (Nota 36).

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

As premissas utilizadas para determinar o fluxo de caixa descontado incluem: fluxo de caixa para 5 anos com base no Plano de Negócios, taxa de desconto baseada no Custo Médio Ponderado de Capital (WACC) de 9,3% a.a. e taxa de crescimento para determinação da perpetuidade com base na inflação anual do IPCA de 5%.

#### (b) Análise de sensibilidade

Dado o impacto potencial nos fluxos de caixa da “taxa de desconto” e da “taxa de crescimento para perpetuidade”, a Braskem efetuou análise de sensibilidade com mudanças nessas variáveis, cujos fluxos de caixa estão demonstrados na tabela abaixo:

	Consolidado	
	+0,5% na taxa de desconto	-0,5% na taxa de crescimento por perpetuidade
<b>UGC e Segmentos operacionais</b>		
UGC - UNIB - Sul	18.597.888	18.900.839
Segmento operacional - Poliolefinas	30.751.814	31.295.193
Segmento operacional - Vinílicos	3.469.531	3.533.534
<b>Total</b>	<b>52.819.233</b>	<b>53.729.566</b>

#### 18 Demais contas a pagar

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
Notas de créditos	353	828	410	6.365
Comissões	16.775	1.026	17.291	4.823
Contratos de arrendamento mercantil	7.566	13.187	21.793	27.693
Títulos a pagar (i)	235.968	226.894	253.427	230.085
Acordo trabalhista (ii)	1.123	72.437	3.203	83.875
Outras contas a pagar	27.141	49.130	103.824	133.085
<b>Total</b>	<b>288.926</b>	<b>363.502</b>	<b>399.948</b>	<b>485.926</b>
Passivo circulante	47.514	125.935	119.402	233.322
Passivo não circulante	241.412	237.567	280.546	252.604
<b>Total</b>	<b>288.926</b>	<b>363.502</b>	<b>399.948</b>	<b>485.926</b>

- (i) No saldo de 31 de dezembro de 2011, está incluído o montante de R\$ R\$ 235.968 que corresponde a títulos a pagar para o BNDESPAR, decorrentes da aquisição de ações da Riopol (Nota 1(b.1)).
- (ii) Em março e setembro de 2011, a Braskem efetuou o pagamento das segunda e terceira parcelas do acordo trabalhista celebrado entre a Braskem, a Braskem Petroquímica e o Sindicato dos Trabalhadores nas Indústrias e Empresas Petroquímicas, Químicas, Plásticas e afins do Estado da Bahia, para encerramento do litígio relacionado à convenção coletiva dos trabalhadores (“Cláusula 4”).

# Braskem S.A.

## Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

### 19 Financiamentos

	Encargos financeiros anuais		Consolidado	
	Atualização monetária	Juros médios (exceto quando indicado)	2011	2010
<b>Moeda estrangeira</b>				
Bonds	Nota 19 (a)	Nota 19 (a)	5.981.035	3.927.712
Adiantamentos de contratos de câmbio	Variação cambial do US\$	2,03%	131.668	
Pré-pagamentos de exportações	Nota 19 (b)	Nota 19 (b)	1.781.346	2.287.738
Medium-Term Notes (i)	Variação cambial do US\$	11,75%	166.392	438.031
Matérias-primas	Variação cambial do US\$	3,02%	6.322	15.142
Aquisição de investimento (ii)	Variação cambial do US\$	4,45%		352.480
Aquisição de investimento BNDES	Variação cambial do US\$	1,75% acima da libor	188.070	
Notas de crédito à exportação	Nota 19 (c)	Nota 19 (c)	413.722	307.701
Capital de giro	Nota 19 (d)	Nota 19 (d)	723.153	642.280
Capital de giro	Variação cambial do US\$	2,22% acima da libor	281.694	16.662
Capital de giro	Variação cambial do US\$	101,25% a 105,5% do CDI		1.301
Projetos (NEXI)	Variação cambial do YEN	0,95% acima da TIBOR	26.318	66.602
Custos de transação, líquido			(84.525)	(29.195)
<b>Moeda nacional</b>				
Notas de crédito à exportação	Nota 19 (d)	Nota 19 (d)	2.281.814	941.781
Capital de giro		105% a 106% do CDI	148.158	191.934
Aquisição de máquinas e equipamentos (FINAME)	TJLP	1,38%	5.607	9.842
Aquisição de máquinas e equipamentos (FINAME)	TJLP	4,67%	1.674	1.024
BNDES	Nota 19 (c)	Nota 19 (c)	2.556.521	2.419.712
BNDES EXIM		7,00%		150.452
Banco do Nordeste do Brasil		8,50%	214.530	213.686
Projetos (FINEP) (iii)	TJLP	0,01%	34.765	61.975
Projetos (FINEP) (iii)	TJLP	4,37%	84.090	10.004
Projetos (FUNDES) (iv)		6,00%	204.182	187.419
Custos de transação, líquido			(1.724)	(3.538)
<b>Total</b>			<b>15.144.812</b>	<b>12.210.745</b>
Passivo circulante			1.391.779	1.206.444
Passivo não circulante			13.753.033	11.004.301
<b>Total</b>			<b>15.144.812</b>	<b>12.210.745</b>

(i) Em abril de 2011, a Companhia pagou, de forma antecipada, parte do saldo deste financiamento.

(ii) Em julho de 2011, a controlada Braskem America antecipou a liquidação deste financiamento.

(iii) FINEP - Financiadora de Estudos e Projetos.

(iv) FUNDES - Fundo de Desenvolvimento Econômico e Social.

	Controladora	
	2011	2010
<b>Moeda estrangeira</b>		
Passivo circulante	409.580	570.329
Passivo não circulante	7.586.674	7.006.718
	<b>7.996.254</b>	<b>7.577.047</b>
<b>Moeda nacional</b>		
Passivo circulante	551.939	642.646
Passivo não circulante	3.689.522	2.302.986
	<b>4.241.461</b>	<b>2.945.632</b>
Passivo circulante	961.519	1.212.975
Passivo não circulante	11.276.196	9.309.704
<b>Total</b>	<b>12.237.715</b>	<b>10.522.679</b>

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (a) Bonds

Data de emissão		Valor da emissão US\$ mil	Vencimento	Juros (% a.a.)	Consolidado	
					2011	2010
ago-2005	(i)	250,000	jun-2015	9,38	123.379	251.861
abr-2006	(i)	500,000	sem vencimento	9,00		339.143
set-2006	(i)	275,000	jan-2017	8,00	253.563	473.886
jun-2008		500,000	jun-2018	7,25	942.622	837.294
mai-2010		400,000	mai-2020	7,00	752.951	673.348
mai-2010		350,000	mai-2020	7,00	663.296	589.180
out-2010		450,000	sem vencimento	7,38	858.981	763.000
abr-2011	(i)	750,000	abr-2021	5,75	1.419.013	
jul-2011	(ii)	500,000	jul-2041	7,13	967.230	
<b>Total</b>		<b>3,975,000</b>			<b>5.981.035</b>	<b>3.927.712</b>

#### (b) Pré-pagamentos de exportações (“EPP”)

Data de emissão		Valor inicial da operação US\$ mil	Vencimento	Encargos (% aa)	Consolidado	
					2011	2010
dez-2005		55,000	dez-2012	Var cambial US\$ + Libor semestral + 1,60	25.803	45.837
jul-2006	(iv)	95,000	jun-2013	Var cambial US\$ + 3,17	33.416	51.166
jul-2006	(iv)	75,000	jul-2014	Var cambial US\$ + 2,73	72.696	89.561
mar-2007	(iv)	35,000	mar-2014	Var cambial US\$ + 4,10	47.147	58.630
abr-2007	(iv)	150,000	abr-2014	Var cambial US\$ + 3,40	282.206	250.662
nov-2007	(iii)	150,000	nov-2013	Var cambial US\$ + 3,53		250.410
out-2008	(i)	725,000	out-2013	Var cambial US\$ + 5,64		670.378
ago-2009		20,000	jul-2011	Var cambial US\$ + Libor semestral + 5,00		34.482
mar-2010	(iv)	100,000	mar-2015	Var cambial US\$ + 4,67	190.808	168.752
mai-2010		150,000	mai-2015	Var cambial US\$ + Libor semestral + 2,40	282.093	250.631
jun-2010		150,000	jun-2016	Var cambial US\$ + Libor semestral + 2,60	281.869	250.419
dez-2010		100,000	dez-2017	Var cambial US\$ + Libor semestral + 2,47	187.783	166.810
mar-2011		200,000	fev-2021	Var cambial US\$ + Libor semestral + 1,20	377.525	
<b>Total</b>		<b>2,005,000</b>			<b>1.781.346</b>	<b>2.287.738</b>

- (i) Em abril de 2011, a controlada Braskem Finance concluiu a captação de US\$ 750 milhões, que compuseram os recursos utilizados para: (1) liquidação antecipada e parcial dos bonds emitidos em agosto de 2005 e setembro de 2006; (2) liquidação total dos bonds perpétuos emitidos em abril de 2006; (3) liquidação antecipada e parcial do financiamento obtido através do programa de *Medium-Term Notes*; e (4) liquidação total e antecipada do saldo do financiamento obtido em outubro de 2008 através de pré-pagamento de exportações.
- (ii) Em 19 de julho de 2011, a controlada Braskem America Finance concluiu a captação de US\$ 500 milhões, com pagamentos semestrais de juros em 22 de janeiro e 22 de julho de cada ano e com o objetivo de (1) efetuar o pagamento do financiamento obtido na aquisição da Sunoco Chemicals; (2) efetuar o pagamento de financiamentos de curto e longo prazos; e (3) para propósitos corporativos gerais.
- (iii) Em 28 de setembro de 2011, foi efetuada a liquidação total, de forma antecipada, de pré-pagamento de exportação, no montante de R\$ 271.798 (US\$ 150,932 mil).

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(iv) A Braskem contratou operações de *hedge* para alguns contratos de EPP a fim de compensar a flutuação da Libor (Nota 21.2.1(b.i)). Em 31 de dezembro de 2011, a composição dos encargos desses contratos já demonstra a taxa real aplicada considerando as referidas operações.

#### (c) Financiamentos com o BNDES

A Braskem possui financiamentos com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES, cuja composição, por projeto, está representada abaixo:

Projetos	Ano da operação	Vencimento	Encargos (% a.a)	Consolidado	
				2011	2010
Planta PE verde	2008/2009	jun-2017	TJLP + 0,00 a 4,78	508.083	468.684
Planta PE verde	2009	jul-2017	Var cambial US\$ + 6,17	49.463	40.335
Expansão Braskem Qpar	2006/2007/2008	fev-2016	TJLP + 1,00 a 3,50	460.270	569.217
Expansão Braskem Qpar	2006/2007/2008	abr-2016	Var cambial US\$ + 6,09 a 6,59	44.047	47.293
Expansão Braskem Qpar	2006/2007/2008	jan-2015	Correção monetária (UMBNDDES) + 6,24	2.862	3.359
Limite de Crédito II	2009	jan-2017	TJLP + 2,58 a 3,58	327.902	259.788
Limite de Crédito II	2009	jan-2017	Var cambial US\$ + 6,17	87.694	63.144
Limite de Crédito II	2009	jan-2017	4,5	17.582	
Ampliação planta PVC Alagoas	2010	dez-2019	TJLP + 0,00 a 3,58	261.403	48.046
Ampliação planta PVC Alagoas	2010	jan-2020	Var cambial US\$ + 6,17	68.630	11.713
Ampliação planta PVC Alagoas	2010	jan-2020	5,5	30.129	
Limite de Crédito I	2007	abr-2015	TJLP + 1,81 a 2,32	260.851	348.119
Limite de Crédito I	2007	abr-2015	Var cambial US\$ + 4,91 a 5,80	57.813	68.044
Planta PP - Paulínia	2006	dez-2014	TJLP + 2,40 a 3,40	245.014	323.732
Planta PP - Paulínia	2006	jan-2015	Var cambial US\$ + 6,49	25.546	30.058
Limite de Crédito III	2011	jan-2018	TJLP + 2,05 a 3,45	122.234	
Limite de Crédito III	2011	jan-2018	Var cambial US\$ + 6,04	28.169	
Limite de crédito UNIB-Sul	2006	mai-2014	TJLP + 2,02 a 3,00	92.131	140.820
Limite de crédito UNIB-Sul	2006	jul-2014	Var cambial US\$ + 5,41 a 6,09	17.866	22.979
Planta Butadieno	2011	dez-2020	TJLP + 2,45 a 3,45	64.060	
Planta Butadieno	2011	jan-2021	Var cambial US\$ + 6,04	16.185	
Diversos	2005/2006	set-2016	TJLP + 0,52 a 4,00	166.862	261.416
Diversos	2005/2006	out-2016	Var cambial US\$ + 6,39 a 6,59	11.764	12.751
Diversos	2005/2006	out-2016	Correção monetária (UMBNDDES) + 5,49 a 6,29	3.683	7.915
<b>Total</b>				<b>2.970.243</b>	<b>2.727.413</b>

Os limites de crédito I, II, III e UNIB-Sul referem-se a créditos rotativos, com limites estipulados pelo BNDES, cujos recursos são destinados à realização de investimentos correntes da Companhia e a investimentos em pesquisa, desenvolvimento e inovação.

Adicionalmente, em dezembro de 2011, o BNDES aprovou um novo limite de crédito rotativo para a Companhia, no valor global de R\$ 2,5 bilhões, que poderá ser utilizado durante 5 anos a partir da data de sua contratação. Os recursos serão destinados ao plano de investimento da Companhia de 2011 a 2013. A primeira liberação destes recursos (limite de crédito III) ocorreu em dezembro de 2011, no montante de R\$ 150 milhões.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (d) Notas de crédito à exportação (“NCE”)

Data de emissão	Valor inicial da operação	Vencimento	Encargos (% a.a)	Consolidado	
				2011	2010
dez-2005	100.000	mar-2014	106% do CDI	105.345	104.921
jan-2006	11.500	jan-2014	108% do CDI	7.731	10.137
nov-2006	167.014	mai-2018	Var cambial US\$ + 8,10	147.991	131.455
abr-2007	101.605	mar-2018	Var cambial US\$ + 7,87	95.533	84.840
mai-2007	146.010	mai-2019	Var cambial US\$ + 7,85	141.636	125.810
jan-2008	266.430	fev-2020	Var cambial US\$ + 7,30	290.043	257.583
mar-2008	41.750	mar-2016	Var cambial US\$ + 7,50	47.950	42.592
mar-2008	(i) 450.000	mar-2017	110% do CDI		487.468
abr-2010	50.000	mar-2014	12,16	60.861	54.260
jun-2010	200.000	jun-2014	12,13	237.590	211.885
set-2010	(ii) 71.000	set-2012	100,7% do CDI	81.818	73.110
fev-2011	250.000	fev-2014	99% do CDI	274.613	
abr-2011	(ii) 450.000	abr-2019	112,5% do CDI	461.209	
jun-2011	80.000	jun-2014	98,5% do CDI	84.572	
ago-2011	(ii) 400.000	ago-2019	112,5% do CDI	404.267	
out-2011	250.000	abr-2012	108,3% do CDI	158.568	
nov-2011	400.000	nov-2019	112,5% do CDI	405.240	
<b>Total</b>	<b>3.435.309</b>			<b>3.004.967</b>	<b>1.584.061</b>

(i) Em março de 2011, a Companhia antecipou a liquidação deste financiamento.

(ii) A Braskem contratou operações de *hedge* para alguns contratos de NCE a fim de compensar a flutuação do CDI (Nota 21.2.1(a.ii)), sendo que a operação de R\$ 71.000, contratada em setembro de 2010, foi designada para *hedge accounting* (Nota 21.2.1(b.ii)).

#### (e) Financiamentos para projetos - NEXI

(i) Em março e setembro de 2005, a Companhia captou empréstimos em moeda japonesa junto à Nippon Export and Investment Insurance (“NEXI”), nos montantes de YEN 5,256,500 mil (R\$ 136.496) e YEN 6,628,200 mil (R\$ 141.529), respectivamente. O valor do principal vem sendo pago em 11 parcelas semestrais, com a primeira em março de 2007 e a última em junho de 2012.

Conforme descrito na Nota 21.2.1 (a.i), a Companhia firmou contratos de *swap* na totalidade dessas dívidas de forma que o custo financeiro anual efetivo da parcela liberada em março de 2005 é de 101,59% do CDI e das parcelas liberadas em setembro de 2005 é de 104,29% e 103,98% do CDI. Os contratos de *swap* foram realizados com bancos estrangeiros de 1ª linha e suas características de vencimento, moedas, taxas e montantes se adequam perfeitamente ao contrato da dívida.

(ii) Em março de 2011, a Companhia captou empréstimo em dólar junto à NEXI, no montante de US\$ 200 milhões, cujos encargos, pagos semestralmente, são compostos de variação cambial, Libor semestral e juros de 1,20% a.a. O valor do principal será pago em parcelas semestrais a partir de fevereiro de 2013, com vencimento em fevereiro de 2021. Em 31 de dezembro de 2011, o saldo desse financiamento está sendo apresentado na rubrica “EPP”, no montante de R\$ 377.525, no item (b) dessa nota.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (f) Agenda de pagamentos

O montante dos financiamentos com vencimento a longo prazo tem a seguinte composição, por ano de vencimento:

	Consolidado	
	2011	2010
2012		1.238.243
2013	1.252.464	1.814.902
2014	1.781.917	1.691.089
2015	1.123.509	1.069.774
2016	1.204.472	671.495
2017	565.456	683.258
2018	1.331.131	1.082.112
2019	1.536.264	159.965
2020	1.754.200	1.510.429
2021 em diante	3.203.620	1.083.034
<b>Total</b>	<b>13.753.033</b>	<b>11.004.301</b>

#### (g) Encargos financeiros capitalizados

A Companhia capitalizou encargos financeiros durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2011, no montante de R\$ 101.721 (2010 – R\$ 43.491), incluindo variação monetária e parte da variação cambial. A taxa média de encargos praticada no exercício foi de 7,68% (2010 – 6,00% a.a.).

#### (h) Garantias

A Braskem concedeu garantias para parte de seus financiamentos conforme indicado a seguir:

Financiamento	Vencimento	Saldo do		Garantias
		Total garantido	financiamento 2011	
BNB	dez-2022	214.530	214.530	Hipoteca de plantas e penhor de máquinas e equipamentos
BNDES	jan-2020	2.955.573	2.955.573	Hipoteca de plantas, terrenos e imóveis e penhor de máquinas e equipamentos
FUNDES	mai-2020	204.182	204.182	Hipoteca de plantas, terrenos e imóveis e penhor de máquinas e equipamentos
NEXI	jun-2012	26.318	26.318	Apólice de seguro
EPP	mar-2014	47.147	47.147	Garantias hipotecárias de 2º grau e terrenos
FINEP	jan-2019	63.596	63.596	Fiança bancária
FINAME	jul-2015	6.844	6.844	Alienação fiduciária de equipamentos
<b>Total</b>		<b>3.518.190</b>	<b>3.518.190</b>	

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (i) Compromissos formais dos financiamentos (“Covenants”)

Os contratos de financiamentos da Braskem celebrados com a NEXI estabelecem limites para determinados indicadores ligados à capacidade de endividamento e de pagamentos de juros.

O primeiro indicador impõe limite no endividamento da Braskem em função da sua capacidade de geração de EBITDA. Ele é calculado dividindo-se a dívida líquida consolidada pelo EBITDA consolidado dos últimos doze meses. Este indicador é calculado em dólar, utilizando a PTAX do fechamento para apurar a dívida líquida e o dólar médio dos últimos quatro trimestres para o cálculo do EBITDA.

O segundo indicador encontrado nos contratos da Braskem é a divisão do EBITDA consolidado por juros líquidos, que corresponde à diferença entre os juros pagos e os juros recebidos. Este indicador é verificado trimestralmente e calculado em dólar.

Segue, abaixo, o resumo das operações e seus limitadores:

Indicador/Limite	Moeda
Dívida líquida/EBITDA < 4,5	Dólar
EBITDA /Juros líquidos > 1,5	Dólar

O cálculo do EBITDA para essas operações é determinado da seguinte forma:

$$\text{EBITDA} = \text{LB (-) DOP (+) DAC (+/-) ORD (+) DJCP}$$

LB=Lucro bruto

ORD=Outras receitas e despesas operacionais

DOP=Despesas gerais, administrativas e com vendas

DJCP=Dividendos e juros sobre o capital próprio recebidos de

DAC=Depreciação alocada ao custo dos produtos vendidos

empresas não consolidadas

A penalidade para o não cumprimento desses compromissos é a possibilidade de antecipação do vencimento da dívida. Em 31 de dezembro de 2011, todos os compromissos assumidos estão atendidos.

#### 20 Debêntures (emissões públicas não conversíveis em ações)

Em 1 de setembro de 2011, a Companhia efetuou o pagamento de debêntures não conversíveis em ações, no montante de R\$ 530.424, referente à 14ª emissão iniciada em agosto de 2006.

Em 31 de dezembro de 2011, o saldo de R\$ 19.102 refere-se à 1ª emissão de debêntures não conversíveis da controlada em conjunto RPR, ocorrido em 2011 e apresentado no passivo não circulante consolidado.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 21 Instrumentos financeiros

### 21.1 Instrumentos financeiros não-derivativos

A Braskem detinha, em 31 de dezembro de 2011 e 2010, os seguintes instrumentos financeiros não-derivativos, segundo a definição dada pelo CPC 38 e IAS 39.

	Classificação por categoria	Hierarquia de valor justo	Nota	Saldo contábil		Valor justo	
				2011	2010	2011	2010
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>			6				
Caixa e bancos	Empréstimos e recebíveis			349.916	252.925	349.916	252.925
Aplicações financeiras no Brasil	Mantidos para negociação	Nível 2		435.580	2.208.475	435.580	2.208.475
Aplicações financeiras no Brasil	Empréstimos e recebíveis			1.464.245		1.464.245	
Aplicações financeiras no exterior	Mantidos para negociação	Nível 2		737.078	162.870	737.078	162.870
				<b>2.986.819</b>	<b>2.624.270</b>	<b>2.986.819</b>	<b>2.624.270</b>
<b>Aplicações financeiras</b>			7				
Aplicações do FIM Sol	Mantidos para negociação	Nível 2		36.410	204.123	36.410	204.123
Aplicações em moeda estrangeira	Mantidos para negociação	Nível 2		10.716	32.112	10.716	32.112
Ações	Mantidos para negociação	Nível 1		3.023	84	3.023	84
Aplicações do FIM Sol	Empréstimos e recebíveis			116.007		116.007	
Quotas de fundo de investimentos em direitos creditórios	Mantidos até o vencimento			34.720	28.706	34.720	28.706
Depósitos restritos	Mantidos até o vencimento			4.173		4.173	
				<b>205.049</b>	<b>265.025</b>	<b>205.049</b>	<b>265.025</b>
<b>Contas a receber de clientes</b>	Empréstimos e recebíveis		8	<b>1.894.812</b>	<b>1.956.951</b>	<b>1.894.812</b>	<b>1.956.951</b>
<b>Partes relacionadas</b>			10				
Ativos	Empréstimos e recebíveis			58.169	53.742	58.169	53.742
<b>Fornecedores</b>	Outros passivos financeiros			<b>6.847.340</b>	<b>5.201.162</b>	<b>6.847.340</b>	<b>5.201.162</b>
<b>Financiamentos</b>			19				
Moeda estrangeira	Outros passivos financeiros			9.699.720	8.055.649	9.956.792	8.127.648
Moeda nacional	Outros passivos financeiros			5.531.341	4.187.829	5.531.765	4.187.829
				<b>15.231.061</b>	<b>12.243.478</b>	<b>15.488.557</b>	<b>12.315.477</b>
<b>Debêntures</b>	Outros passivos financeiros		20	<b>19.102</b>	<b>517.741</b>	<b>19.102</b>	<b>516.562</b>

#### (a) Valor justo

O valor justo dos ativos e passivos financeiros é estimado como o valor pelo qual o instrumento poderia ser trocado em uma transação corrente entre partes dispostas a negociar, e não em uma venda ou liquidação forçada. Os seguintes métodos e premissas foram utilizados para estimar o valor justo:

- (i) ativos financeiros mantidos para negociação e disponíveis para venda são valorizados de acordo com a hierarquia do valor justo (Nível 1e Nível 2), com *inputs* usados nos processos de mensuração obtidos de fontes que refletem os preços observáveis mais atuais de mercado.
- (ii) contas a receber de clientes, fornecedores e outras obrigações de curto prazo se aproximam de seu respectivo valor contábil devido ao vencimento no curto prazo desses instrumentos.
- (iii) o valor justo de partes relacionadas é igual ao valor contábil.
- (iv) o valor justo dos financiamentos é estimado mediante o desconto dos fluxos de caixa contratual futuros pela taxa de juros vigente no mercado, que está disponível para a Braskem em instrumentos financeiros similares.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

(v) o valor justo das debêntures é obtido através de preços do mercado secundário divulgados na Associação Nacional das Instituições do Mercado Financeiro (ANDIMA).

#### (b) Hierarquia de valor justo

A Companhia aplica o CPC 40 e o IFRS 7 para instrumentos financeiros mensurados no balanço patrimonial, que requerem a divulgação das mensurações pelo nível da seguinte hierarquia de valor justo:

Nível 1 – valor justo obtido através de preços cotados (sem ajustes) nos mercados ativos para ativos ou passivos idênticos, como, por exemplo, a bolsa de valores; e

Nível 2 – valor justo obtido por modelos de fluxo de caixa descontado, quando o instrumento é uma compra ou venda a termo ou contrato de swap ou por modelos de avaliação de contratos de opções, tais como o modelo Black-Scholes, quando o derivativo possui características de opção.

As premissas de avaliação (*inputs* dos modelos) são obtidas de fontes que refletem os preços observáveis mais atuais de mercado, particularmente as curvas de juros e de cotações futuras de moedas divulgadas pela Bolsa de Mercadorias e Futuros, as taxas de câmbio à vista, divulgadas pelo Banco Central do Brasil e as curvas internacionais de juros divulgadas por serviços de cotações largamente conhecidos, como *Bloomberg* ou *Reuters*.

#### 21.2 Instrumentos financeiros derivativos

Os instrumentos financeiros derivativos são representados no balanço patrimonial pelo seu valor justo, em conta de ativo ou passivo, conforme o valor justo represente um saldo positivo ou negativo para a Braskem, respectivamente. Os instrumentos financeiros derivativos são obrigatoriamente classificados como “mantidos para negociação”. As variações periódicas do valor justo dos derivativos são reconhecidas como receita ou despesa financeira no mesmo período em que ocorrem, exceto quando o derivativo for designado e qualificado para *hedge accounting*.

Todos os instrumentos financeiros derivativos detidos em 31 de dezembro de 2011 foram celebrados em mercado de balcão, com contrapartes financeiras de grande porte, sob o abrigo de contratos globais de derivativos, no Brasil ou no exterior, sendo o seu valor justo classificado como de Nível 2.

A Política Financeira da Braskem prevê um programa contínuo de *hedge* de curto prazo para o risco cambial proveniente de suas operações e de itens financeiros. Os demais riscos de mercado são abordados na medida em que são introduzidos para cada operação. De um modo geral, a Braskem inclui o julgamento da necessidade de *hedge* durante a análise de operações prospectivas e procura realizá-lo sob medida para as operações consideradas, além de preservá-lo pelo prazo integral da operação que estiver sendo coberta.

A Braskem pode eleger derivativos como *hedge* para aplicação de *hedge accounting*, conforme os CPCs 38-39-40. A designação para *hedge accounting* não é obrigatória. Em geral, a Braskem optará por designar derivativos como *hedge accounting* quando for esperado que a aplicação proporcione uma melhoria relevante na demonstração do efeito compensatório dos derivativos sobre as variações dos itens objeto de *hedge*.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 21.2.1 Movimentação dos instrumentos financeiros derivativos

Em 31 de dezembro de 2011, a Braskem detinha contratos derivativos financeiros com valor nominal de R\$ 1.802.799 (2010 – R\$ 2.257.789), sendo R\$ 279.495 (2010 – R\$ 279.495) relacionados às operações de *hedge* ligadas ao financiamento de projetos, R\$ 1.444.320 (2010 – R\$ 1.978.294) ligados a operações de pré-pagamentos de exportações e notas de crédito à exportação e R\$ 78.984 ligados a *commodities* e programa de recompra de ações.

Identificação	Características das operação		Saldo em 2010	Variação do valor justo (Nota 21.2.2)	Liquidação financeira	Saldo em 2011	
	Parte ativa	Parte passiva					
<b>Operações não designadas para <i>hedge accounting</i></b>							
<i>Swap</i> de câmbio	Nota 21.2.1 (a.i)	Iene	CDI	13.700	(1.962)	(11.089)	649
<i>Swap</i> de câmbio	Nota 21.2.1 (a.ii)	CDI	Dólar		66.576	4.393	70.969
<i>Swap</i> recompra de ações (i)	Nota 21.2.1 (a.iii)	Valor da ação	CDI		2.263		2.263
<i>Swap</i> de nafta	Nota 21.2.1 (a.iv)	Preço fixo	Preço variável		219	261	480
Termo de mercadoria - etanol	Nota 21.2.1 (a.v)	Preço variável	Preço fixo		(202)		(202)
				<b>13.700</b>	<b>66.894</b>	<b>(6.435)</b>	<b>74.159</b>
<b>Operações designadas para <i>hedge accounting</i></b>							
<b>Braskem Inc.</b>							
<i>Swaps</i> de taxa de juros (ii)	Nota 21.2.1 (b)	Libor	Taxa fixa	42.890	(7.940)	(34.950)	
<b>Braskem</b>							
<i>Swaps</i> de taxa de juros	Nota 21.2.1 (b.i)	Libor	Taxa fixa	25.988	6.986	(13.665)	19.309
<i>Swaps</i> de taxa de juros	Nota 21.2.1 (b.ii)	Taxa pré-contratual	CDI	456	(1.289)		(833)
<b>Braskem America</b>							
<i>Swaps</i> de taxa de juros (iii)	Nota 21.2.1 (b)	Libor	Taxa fixa	1.523	2.882	(4.405)	
<i>Swaps</i> de vendas	Nota 21.2.1 (b)	Preço variável	Preço fixo	(1.300)	1.300		
				<b>69.557</b>	<b>1.939</b>	<b>(53.020)</b>	<b>18.476</b>
Ativo circulante (demais contas a receber)				(1.300)			(1.035)
Passivo circulante (operações de <i>hedge</i> )				50.124			83.392
Passivo não circulante (operações de <i>hedge</i> )				34.433			10.278
				<b>83.257</b>			<b>92.635</b>

- (i) As ações da Braskem que foram recompradas por instituição financeira são objeto de operação de *swap* (Nota 29 (g)).
- (ii) A Braskem liquidou antecipadamente operações de *swap* de taxa de juros que venceriam em outubro de 2013 e abril de 2015, como consequência da liquidação antecipada dos contratos (1) de pré-pagamento de exportações, mencionados na Nota 19 (b); e (2) de financiamento para aquisição de investimento mencionado na Nota 19 (ii).
- (iii) Em dezembro de 2011, foram liquidadas as operações de *swap* detidas pela controlada Braskem America, que tinha como objetivo fixar as margens de contratos de venda. Foi reconhecida uma despesa financeira de R\$ 1.300, referente à liquidação dessas operações.

As contrapartes desses contratos são monitoradas diariamente com base na análise dos seus respectivos *ratings* e *Credit Default Swap* - CDS. A Braskem possui diversos mitigadores bilaterais de riscos em seus contratos de derivativos como a possibilidade de depositar ou solicitar depósitos de margem de garantia das contrapartes que achar conveniente. Em 31 de dezembro de 2011, não havia nenhum depósito de garantia colocado pela Braskem em relação a esses derivativos.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (a) Operações não designadas para *hedge accounting*

As variações periódicas do valor justo dos *swaps* são registradas como receita ou despesa financeira no mesmo período em que ocorrem. A Braskem reconheceu uma despesa financeira de R\$ 66.894, referente à variação do valor justo desses *swaps* no exercício findo em 31 de dezembro de 2011.

#### (a.i) *Swaps* ligados ao financiamento de projetos (NEXI)

Em 31 de dezembro de 2011, a Companhia detinha quatro contratos de *swap* de moedas com valor nominal total de R\$ 279.495, contratados para *hedge* de financiamentos captados em ienes a taxas de juros flutuantes com vencimentos em março e junho de 2012. O objetivo desses *swaps* é compensar o risco de flutuação da taxa de câmbio entre o real e o iene proveniente do financiamento mencionado em Nota 19 (e) e compensar o risco da variação de despesas futuras com o pagamento de juros. O prazo, o montante, as datas de liquidação e taxa de juros em ienes dos *swaps* coincidem com os termos do financiamento. A Companhia tem a intenção de manter esses *swaps* até a liquidação do financiamento.

As características de cada operação de *swap* estão listadas abaixo:

Identificação	Valor nominal	Taxa de juros	Vencimento	Valor justo	
	R\$ mil			2011	2010
<i>Swap</i> NEXI I	28.987	104,29% CDI	jun-2012	(129)	1.051
<i>Swap</i> NEXI II	136.495	101,85% CDI	mar-2012	1.468	9.283
<i>Swap</i> NEXI III	86.110	103,98% CDI	jun-2012	(503)	3.089
<i>Swap</i> NEXI IV	27.903	103,98% CDI	jun-2012	(187)	277
<b>Total</b>	<b>279.495</b>			<b>649</b>	<b>13.700</b>
No passivo circulante (operações de <i>hedge</i> )				649	13.700
<b>Total</b>				<b>649</b>	<b>13.700</b>

A Companhia elegeu não designar esses *swaps* como *hedge* para aplicação de contabilidade de *hedge* dado que o risco principal protegido, o da variação da taxa de câmbio, é satisfatoriamente representado pelos resultados concomitantes de variação cambial do financiamento e de variação do valor justo do derivativo.

Conseqüentemente, as variações periódicas do valor justo dos *swaps* são registradas como receita ou despesa financeira no mesmo período em que ocorrem. A Companhia reconheceu uma receita financeira de R\$ 1.962, referente à variação do valor justo desses *swaps* no exercício de 2011.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (a.ii) Swaps ligados a notas de crédito à exportação (NCE)

A Companhia detinha, em 31 de dezembro de 2011, cinco contratos de *swap* de câmbio, com valor nominal total de R\$ 600.000, contratados sobre uma linha de crédito contraída em reais com taxa de 112,5% do CDI em agosto de 2011, para vencimento em abril e agosto de 2019 (Nota 19 (d)). Nesses *swaps*, a Companhia recebe 112,5% do CDI e paga variação cambial e taxa fixa do cupom cambial, periodicamente, de forma coincidente com o fluxo de caixa da dívida.

Identificação	Valor nominal	Taxa de juros	Vencimento	Valor justo	
	R\$ mil			2011	2010
Swap NCE I	200.000	5,4400%	ago-2019	32.023	
Swap NCE II	100.000	5,4000%	ago-2019	13.952	
Swap NCE III	100.000	5,3700%	ago-2019	12.512	
Swap NCE IV	100.000	5,5000%	abr-2019	6.267	
Swap NCE V	100.000	5,5000%	abr-2019	6.215	
<b>Total</b>	<b>600.000</b>			<b>70.969</b>	
No passivo circulante (operações de <i>hedge</i> )				70.969	
<b>Total</b>				<b>70.969</b>	

A Companhia elegeu não designar esses *swaps* como *hedge* para aplicação de contabilidade de *hedge* dado que o risco principal protegido, o da variação do CDI, é satisfatoriamente representado pelos resultados concomitantes da variação do CDI do financiamento e de variação do valor justo do derivativo.

Consequentemente, as variações periódicas do valor justo dos *swaps* são registradas como receita ou despesa financeira no mesmo período em que ocorrem. A Companhia reconheceu uma despesa financeira de R\$ 66.576, referente à variação do valor justo desses *swaps* no exercício de 2011.

#### (a.iii) Swaps ligados a recompra de ações (Nota 29 (g))

Em 31 de dezembro de 2011, 1.405.400 ações preferências classe “A” da Companhia haviam sido recompradas pelas instituições financeiras, a um valor nominal de R\$ 19.830 (Nota 29 (g)). A Companhia reconheceu uma despesa financeira de R\$ 2.263 referentes à variação do CDI a partir de cada aquisição.

Identificação	Valor nominal	Taxa de juros	Vencimento	Valor justo	
	R\$ mil			2011	2010
TRS de recompra	19.830	108% CDI	ago-2012	2.263	
<b>Total</b>	<b>19.830</b>			<b>2.263</b>	
No passivo circulante (operações de <i>hedge</i> )				2.263	
<b>Total</b>				<b>2.263</b>	

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (a.iv) Swaps ligados a compra de nafta

A controlada Braskem Inc. detinha, em 31 de dezembro de 2011, dois contratos de *swap* de nafta, com valor nominal de US\$ 30,428 mil. Nesses *swaps*, a Braskem Inc. troca fluxos flutuantes por fixos com o objetivo de preservar suas margens.

Identificação	Valor nominal	Preço fixo US\$	Vencimento	Valor justo	
	US\$ mil	/ ton		2011	2010
Swap de nafta	15,208	869,00	fev-2012	228	
Swap de nafta	15,221	869,75	fev-2012	252	
<b>Total</b>	<b>30,428</b>			<b>480</b>	
No passivo circulante (operações de <i>hedge</i> )				480	
<b>Total</b>				<b>480</b>	

A Companhia elegeu não designar esses *swaps* como *hedge* para aplicação de contabilidade de *hedge*. Consequentemente, as variações periódicas do valor justo dos *swaps* são registradas como receita ou despesa financeira no mesmo período em que ocorrem. A Braskem reconheceu uma despesa financeira de R\$ 219 referentes à variação do valor justo desses *swaps* no exercício de 2011.

#### (a.v) Swaps ligados a compra de etanol

A Companhia detinha, em 31 de dezembro de 2011, contratos de derivativos de etanol, referenciados na Bolsa de Mercadorias & Futuros - BM&F, no valor nominal de R\$ 2.077. Nessa operação, a Companhia busca proteger a margem de suas operações.

Identificação	Valor nominal	Preço fixo	Vencimento	Valor justo	
	R\$ mil	R\$ / m3		2011	2010
Termo de mercadoria - etanol	2.077	1.384,50	fev/12	(202)	
<b>Total</b>	<b>2.077</b>			<b>(202)</b>	
No ativo circulante (operações de <i>hedge</i> )				(202)	
<b>Total</b>				<b>(202)</b>	

A Companhia elegeu não designar esses *swaps* como *hedge* para aplicação de contabilidade de *hedge*. Consequentemente, as variações periódicas do valor justo dos *swaps* são registradas como receita ou despesa financeira no mesmo período em que ocorrem. A Companhia reconheceu uma receita financeira de R\$ 202 referentes à variação do valor justo desses *swaps* no exercício de 2011.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (b) Operações designadas para *hedge accounting*

A Companhia designou as seguintes operações para *hedge accounting*:

#### (b.i) Swaps de taxas de juros ligados a pré-pagamentos de exportações (EPP)

Em 31 de dezembro de 2011, a Braskem detinha 7 contratos de *swap* de taxa de juros com valor nominal total de US\$ 407,500 mil, contratados sobre dívidas de pré-pagamentos de exportação contraídas em dólares e a taxas de juros flutuantes (base Libor) em outubro de 2008, abril de 2009 e junho de 2010, para vencimento entre 2013 e 2015 (Nota 19 (b)). Nesses *swaps*, a Braskem recebe taxas flutuantes (Libor) e paga taxas fixas, periodicamente, de forma coincidente com o fluxo de caixa da dívida de pré-pagamento. O objetivo desses *swaps* é compensar a variação de despesas financeiras futuras da dívida causadas pela flutuação da Libor. O prazo, o montante, as datas de liquidação e a taxa de juros flutuantes coincidem com os termos da dívida. A Braskem tem a intenção de manter esses *swaps* até a liquidação do financiamento.

Esses *swaps* foram designados como “*hedge* de fluxo de caixa” do risco de flutuação da Libor das dívidas especificadas para fins de *hedge accounting*. As variações periódicas efetivas do valor justo dos derivativos designados como “*hedge* de fluxo de caixa” que forem altamente efetivos em compensar as variações de fluxo de caixa do item protegido são reconhecidas no patrimônio líquido em “outros resultados abrangentes” até o período em que a respectiva variação do objeto de *hedge* impactar o resultado. Os impactos da Libor sobre o item objeto de *hedge* afetam os resultados da Braskem em cada período de apropriação de juros da dívida, desde a data de desembolso até o seu vencimento.

As características das operações de *swap* estão listadas abaixo:

Identificação	Valor nominal	Taxa de juros	Vencimento	Valor justo	
	US\$ mil			2011	2010
<i>Swap</i> EPP X	35,000	2,5040%	mar-2014	1.216	1.786
<i>Swap</i> EPP XI	75,000	1,9450%	jul-2014	1.079	1.455
<i>Swap</i> EPP XII	100,000	2,1200%	nov-2013		4.061
<i>Swap</i> EPP XIII	50,000	2,1500%	nov-2013		2.082
<i>Swap</i> EPP XIV	50,000	2,6350%	abr-2014	3.452	3.734
<i>Swap</i> EPP XV	100,000	2,6200%	abr-2014	6.848	7.392
<i>Swap</i> EPP XVI	47,500	1,6650%	jun-2013	184	606
<i>Swap</i> EPP XVII	75,000	2,1975%	mar-2015	4.923	3.684
<i>Swap</i> EPP XIX	25,000	2,1700%	mar-2015	1.608	1.188
<b>Total</b>	<b>557,500</b>			<b>19.309</b>	<b>25.988</b>
No passivo circulante (operações de <i>hedge</i> )				9.031	13.918
No passivo não circulante (operações de <i>hedge</i> )				10.278	12.070
<b>Total</b>				<b>19.309</b>	<b>25.988</b>

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (b.ii) Swap ligado a notas de crédito à exportação (NCE)

A Companhia detinha, em 31 de dezembro de 2011, um contrato de *swap* de taxa de juros, designado como *hedge accounting*, com valor nominal total de US\$ 42,612 mil, contratado sobre uma linha de crédito contraída em reais com taxas de juros fixa em setembro de 2010, para vencimento em setembro de 2012 (Nota 19(d)). Nesse *swap*, a Companhia recebe taxas fixas e paga taxa em percentual do CDI, periodicamente, de forma coincidente com o fluxo de caixa da dívida.

Identificação	Valor nominal	Taxa de juros	Vencimento	Valor justo	
	US\$ mil			2011	2010
Swap NCA I	42,612	100,70% CDI	set-2012	(833)	456
<b>Total</b>	<b>42,612</b>			<b>(833)</b>	<b>456</b>
No ativo circulante (demais contas a receber)				(833)	
No passivo não circulante (operações de <i>hedge</i> )					456
<b>Total</b>				<b>(833)</b>	<b>456</b>

#### (c) Teste da efetividade das operações designadas para *hedge accounting*

A Braskem testa a efetividade de suas operações de *hedges* em cada data de encerramento de período de reporte pelo método da compensação monetária cumulativa. Por este método, o *hedge* é considerado efetivo se a variação de fluxo de caixa dos derivativos estiver entre 80% e 125% da variação do item protegido causada pelo risco que estiver sendo coberto.

O teste de efetividade de 31 de dezembro de 2011 demonstrou que os derivativos foram efetivos em compensar as variações do item protegido durante o período desde a contratação dos derivativos até o encerramento do período de reporte e que todas as demais condições para qualificação desses instrumentos para *hedge accounting* foram atendidas. Consequentemente, a parcela efetiva da variação de valor justo desses derivativos, no valor de R\$ 1.939 (Nota 21.2.1), foi registrada como “outros resultados abrangentes”.

#### (d) Perda máxima estimada

Em 31 de dezembro de 2011, o valor em risco dos derivativos detidos pela Braskem definido como a maior perda que se pode ocasionar em um mês e em 95% dos casos, em condições normais de mercado, foi estimado pela Companhia em US\$ 1,530 mil para os *swaps* EPP, US\$ 8,219 mil para o *swap* NCE e R\$ 275.521 para os *swaps* NEXI.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 21.2.2 Composição das operações de hedge apresentadas em “outros resultados abrangentes”, no patrimônio líquido

Os derivativos indicados no item 21.2.1 (b) foram designados como “*hedge* de fluxo de caixa”, gerando saldos finais em “outros resultados abrangentes”. As apropriações de juros por atingimento de competência são alocadas na rubrica de despesas com juros no grupo de despesas financeiras. O resumo da sua movimentação é dado abaixo:

	2010	Apropriação de juros por atingimento de competência	Varição no valor justo	2011
Swaps EPP Braskem Inc.	(39.315)	31.375	7.940	
Swaps EPP Braskem	(23.013)	12.928	(6.986)	(17.071)
Swaps empréstimos Braskem	(456)		1.289	833
Swaps empréstimos Braskem America	212	2.670	(2.882)	
Swaps preço de venda Braskem America	1.300		(1.300)	
	<u>(61.272)</u>	<u>46.973</u>	<u>(1.939)</u>	<u>(16.238)</u>

Em 31 de dezembro de 2011, a apropriação de juros por atingimento de competência e variação do valor justo dos derivativos designados como “*hedge* de fluxo de caixa” foi de R\$ 45.034, que com efeito de imposto de renda e contribuição social de R\$ 2.458, totaliza R\$ 42.576, apresentados em “outros resultados abrangentes”, no patrimônio líquido.

#### 21.3 Qualidade do crédito dos ativos financeiros

##### (a) Contas a receber de clientes

Praticamente todos os clientes da Braskem não possuem classificação de risco concedida por agências avaliadoras. Por essa razão, a Braskem desenvolveu um sistema próprio que gera a classificação de risco para a totalidade dos títulos a receber de clientes nacionais e parte dos títulos de clientes no exterior. A Braskem não aplica essa avaliação para todos os clientes do exterior porque grande parte dos títulos a receber está garantida por apólice de seguro ou cartas de crédito emitidas por bancos. Em 31 de dezembro de 2011, a classificação do risco está demonstrada a seguir:

	Percentual (%)
1 Risco Mínimo	24,09
2 Risco Baixo	33,04
3 Risco Médio	30,25
4 Risco Alto	4,24
5 Risco Muito Alto (*)	8,38

(\*) A maioria dos clientes nesta faixa está inativa e os respectivos títulos estão em fase de cobrança judicial. Os clientes desta faixa que ainda estão ativos compram da Braskem com pagamento antecipado.

Indicadores de inadimplência (\*):

- Dez/2009: 0,25%
- Dez/2010: 0,13%
- Dez/2011: 0,18%

(\*) Indicador de inadimplência = total dos títulos inadimplentes emitidos nos últimos 12 meses/total do faturamento dos últimos 12 meses.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (b) Demais ativos financeiros

Para determinação dos *ratings* na avaliação do risco das contrapartes dos ativos financeiros classificados em caixa e equivalentes de caixa, mantidos para negociação, mantidos até o vencimento e empréstimos e recebíveis, a Braskem utiliza as agências de risco Standard & Poors, Moody's e Fitch.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras</b>		
AAA	2.868.992	2.136.193
AA+		445.867
AA	206	43.154
AA-	72.029	37.397
A+	96.464	78.920
A	28	
A-	71.367	37.176
BBB+		18.684
BB+	19.028	18.878
B+	3.590	3.378
Outros ativos financeiros sem avaliação de risco	10.548	8.830
	<u>3.142.252</u>	<u>2.828.477</u>
<b>Mantidos até o vencimento</b>		
Quotas de fundos de investimentos em direitos creditórios (i)	34.720	28.706
Depósitos restritos (ii)	4.173	
	<u>38.893</u>	<u>28.706</u>
<b>Outros investimentos (fundos offshore)</b>		
Fundos diversos (i)	10.723	32.112
	<u>10.723</u>	<u>32.112</u>
<b>Total</b>	<u><u>3.191.868</u></u>	<u><u>2.889.295</u></u>

(i) Ativos financeiros sem avaliação de risco interna e externa.

(ii) Ativos financeiros sem risco.

A política financeira da Braskem determina “A-” como o *rating* mínimo de investimento em aplicações financeiras. Em 31 de dezembro de 2011, a Braskem possui saldos classificados como “B+” e “BB+”, referentes a saldos das controladas em conjunto Propilsur e Polimerica, no montante de R\$ 3.590, e Depósitos a Prazo com Garantia Especial – DPGE’s, no montante de R\$ 19.028, respectivamente. DPGE’s possuem garantia de Fundo Garantidor de Crédito – FGC, o que torna esses investimentos adequados à política da Braskem.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **21.4 Análise de sensibilidade**

Os instrumentos financeiros, incluindo derivativos, podem sofrer variações de valor justo em decorrência da flutuação de preços de *commodities*, taxas de câmbio, taxas de juros, ações e índices de ações, índices de preços, e outras variáveis. As avaliações da sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos e não-derivativos a essas variáveis são apresentadas abaixo:

##### **(a) Seleção dos riscos**

Os três principais riscos que mais podem afetar o valor dos instrumentos financeiros da Braskem são:

- (i) a taxa de câmbio dólar-real
- (ii) a taxa de câmbio iene-real
- (iii) a taxa de juros flutuante Libor

Para efeito da análise de sensibilidade a riscos, a Braskem apresenta as exposições a moedas como se fossem independentes, ou seja, sem refletir na exposição a uma taxa de câmbio os riscos de variação de outras taxas de câmbio que poderiam ser indiretamente influenciadas por ela.

##### **(b) Seleção dos cenários**

Em consonância com a Instrução CVM nº 475/08, a Braskem inclui na análise de sensibilidade três cenários, sendo um provável e dois que possam representar efeitos adversos para a Braskem. Na elaboração dos cenários adversos, a Braskem considerou apenas o impacto das variáveis sobre os instrumentos financeiros, incluindo derivativos, e nos itens cobertos por operações de *hedge*. Não foi considerado o impacto global nas operações da Braskem, tal como o devido a revalorização de estoques e receitas e custos futuros. Dado que a Braskem administra sua exposição cambial em base líquida, efeitos adversos verificados com uma alta do dólar contra o real podem ser compensados por efeitos opostos nos resultados operacionais da Braskem.

O cenário provável foi considerado o publicado pela pesquisa FOCUS divulgada pelo Banco Central do Brasil em 30 de dezembro de 2011. Para as variáveis de taxa de juros não incluídas na pesquisa FOCUS, o cenário provável considerado foi de mesma variação percentual do CDI. Para as variáveis de taxa de câmbio não incluídas na pesquisa FOCUS, o cenário provável considerado foi de mesma variação percentual do dólar-real.

Foi considerada uma alta para a taxa de câmbio dólar-real de 25% para o cenário adverso possível e 50% para o cenário extremo, da cotação do dólar em relação ao dólar de fechamento para o exercício findo em 31 de dezembro 2011.

Para a taxa de câmbio iene-real foi considerada uma alta de 25% para o cenário adverso possível e 50% para o cenário extremo, da cotação do iene em reais em relação ao iene de fechamento do período findo em 31 de dezembro 2011.

Para a taxa de juros Libor foi considerada uma baixa de 25% para o cenário adverso possível e 50% para o cenário extremo, da cotação da Libor em relação ao seu nível final no período findo em 31 de dezembro de 2011.

Os valores de sensibilidade nas tabelas abaixo são de variações do valor dos instrumentos financeiros sob cada cenário, com exceção da tabela (e), que apresenta as variações de fluxos de caixa futuros.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (c) Sensibilidade à taxa de câmbio dólar-real

A sensibilidade de cada instrumento financeiro, incluindo derivativos e itens por eles cobertos, à variação da taxa de câmbio dólar-real, é apresentada na tabela abaixo:

<u>Instrumento</u>	<u>Provável</u>	<u>Adverso possível (25%)</u>	<u>Adverso extremo (50%)</u>
Adiantamento de contrato de câmbio	8.830	(32.917)	(65.834)
BNDES	27.746	(103.431)	(206.861)
Bonds	401.116	(1.495.259)	(2.990.517)
Capital de giro / operações estruturadas	80.009	(298.255)	(596.509)
Financiamentos de matérias-primas	424	(1.581)	(3.161)
<i>Medium-Term Notes</i>	11.159	(41.598)	(83.196)
EPP	31.512	(117.469)	(234.938)
Aplicações financeiras no exterior	(49.290)	183.742	367.483
Dívida de EPP, mais <i>hedge</i> , sendo:			
Dívida de EPP	87.953	(327.868)	(655.735)
<i>Swap</i> EPP	1.295	(4.828)	(9.655)
Outros <i>swaps</i>	44.583	(166.194)	(332.388)

#### (d) Sensibilidade à taxa de câmbio iene-real

A sensibilidade de cada instrumento financeiro, incluindo derivativos e itens por eles cobertos, à variação da taxa de câmbio iene-real, é apresentada na tabela abaixo:

<u>Instrumento</u>	<u>Provável</u>	<u>Adverso possível (25%)</u>	<u>Adverso extremo (50%)</u>
Financiamento para projetos (NEXI), mais <i>swaps</i> , sendo:			
Dívida (NEXI)	2.578	(9.610)	(19.219)
<i>Swaps</i> (NEXI)	(1.754)	6.538	13.076

#### (e) Sensibilidade dos fluxos de caixa futuros à taxa de juros flutuantes Libor

A sensibilidade das receitas e despesas futuras com juros de cada instrumento financeiro, incluindo o efeito de derivativos e itens por eles cobertos, é apresentada na tabela abaixo. Os números representam o impacto nas receitas (despesas) financeiras considerando o prazo médio do respectivo instrumento.

<u>Instrumento</u>	<u>Provável</u>	<u>Adverso possível (25%)</u>	<u>Adverso extremo (50%)</u>
Financiamentos de matérias-primas	14	(50)	(100)
EPP	1.012	(3.736)	(7.413)
Dívida de EPP, mais <i>hedge</i> , sendo:			
Dívida de EPP	2.826	(10.427)	(20.690)
<i>Swap</i> EPP	(2.826)	10.427	20.690

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 22 Tributos a recolher

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2011	2010	2011	2010
IPI		24.259	28.413	38.654	49.721
PIS e COFINS			15.606	7.172	27.785
IR e CSL		13.792	19.410	27.712	31.055
ICMS	(a)	29.861	40.186	135.131	171.308
Salário educação, SAT e INSS			40.085		40.085
Programa de parcelamento - Lei 11.941/09	(b)	1.600.556	1.448.899	1.669.976	1.535.458
Outros		48.040	92.444	64.521	118.219
<b>Total</b>		<b>1.716.508</b>	<b>1.685.043</b>	<b>1.943.166</b>	<b>1.973.631</b>
No ativo circulante		215.924	235.339	329.987	390.062
No ativo não circulante		1.500.584	1.449.704	1.613.179	1.583.569
<b>Total</b>		<b>1.716.508</b>	<b>1.685.043</b>	<b>1.943.166</b>	<b>1.973.631</b>

#### (a) ICMS

O saldo de ICMS a pagar consolidado inclui o valor de R\$ 53.017 (2010 – R\$ 59.133), referente ao ICMS devido na importação de equipamentos e peças destinados à construção do parque industrial da controlada Riopol. Esse imposto vem sendo pago em 6 anos contados da data de aquisição dos bens, sem incidência de encargos financeiros. Esse benefício foi concedido por legislação específica do estado do Rio de Janeiro.

#### (b) Parcelamento da Lei 11.941/09

Em 27 de maio de 2009, foi editada a Lei 11.941 que estabelece as condições para o parcelamento de débitos tributários federais. Dentre essas condições destacam-se: (i) o prazo de pagamento que pode se estender em até 180 meses; (ii) os descontos de multas, juros e encargos que variam de acordo com o prazo de pagamento; e (iii) a possibilidade de utilização do saldo de prejuízos fiscais e da base negativa da CSL na liquidação das multas e juros. Atendendo ao disposto na referida Lei, a Braskem e suas controladas Braskem Qpar e Braskem Petroquímica manifestaram as suas adesões a esse parcelamento e recolheram os valores mínimos estabelecidos na Lei até a consolidação dos débitos fiscais.

Em junho de 2011, a Receita Federal disponibilizou o programa para consolidar os débitos do referido parcelamento. O valor consolidado do parcelamento totalizou R\$ 1.664.907, a ser pago em parcelas mensais e consecutivas de R\$ 10.678, corrigidas pela Selic, a partir daquele mês. Em 31 de dezembro de 2011, o saldo é de R\$ 1.669.976, a ser pago em 154 meses.

Conforme estabelecido na referida Lei, a Braskem perderá todas as reduções de encargos moratórios quando ocorrer inadimplemento de três prestações, consecutivas ou não.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 23 Imposto de renda (“IR”) e contribuição social sobre o lucro (“CSL”)

### 23.1 Reconciliação dos efeitos do IR e da CSL no resultado

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
<b>Lucro (prejuízo) antes do IR, CSL e participação de acionistas não controladores em controladas</b>	<b>(917.215)</b>	<b>2.224.189</b>	<b>(874.994)</b>	<b>1.887.438</b>
IR e CSL à alíquota de 34%	311.853	(756.224)	297.498	(641.729)
<b>Ajustes permanentes nas bases de cálculo do IR e da CSL</b>				
IR e CSL sobre equivalência patrimonial	24.207	186.214	(651)	8.372
Efeitos dos parcelamentos de tributos	13.896	38.718	13.896	38.718
Prejuízo fiscal (IR) e base negativa (CSL) diferidos				282.997
Benefícios fiscais (Sudene e PAT) (i)		5.479		5.479
CSL - constituída de anos anteriores		(18.335)		(18.186)
IR e CSL constituídos de anos anteriores (ii)	73.773		73.773	
Efeito da combinação de negócios		222.735		320.891
Outros ajustes permanentes	(31.656)	(7.467)	(26.361)	5.505
<b>Efeito do IR e CSL no resultado</b>	<b>392.073</b>	<b>(328.880)</b>	<b>358.155</b>	<b>2.047</b>
<b>Composição do IR e da CSL:</b>				
IR e CSL - correntes	(1.712)	(7.570)	(18.981)	(48.829)
Benefícios fiscais (Sudene e PAT)		5.479		5.479
CSL - constituída de anos anteriores		(18.335)		(18.186)
<b>IR e CSL - correntes</b>	<b>(1.712)</b>	<b>(20.426)</b>	<b>(18.981)</b>	<b>(61.536)</b>
IR e CSL - diferidos	393.785	(308.454)	377.136	63.583
<b>IR e CSL - diferidos</b>	<b>393.785</b>	<b>(308.454)</b>	<b>377.136</b>	<b>63.583</b>
<b>Total do IR e CSL no resultado</b>	<b>392.073</b>	<b>(328.880)</b>	<b>358.155</b>	<b>2.047</b>

(i) PAT – Programa de Alimentação ao Trabalhador.

(ii) Constituição de IR e CSL diferidos sobre despesas não dedutíveis de períodos anteriores, em especial perdas por *impairment* de plantas industriais paralisadas, cuja realização do ativo fiscal correspondente se tornou provável em 2011.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 23.2 IR e CSL diferidos

##### (a) Composição e movimentação do IR e CSL diferidos

Imposto diferido ativo	Controladora			
	Em 31 de dezembro de 2010	Impacto no resultado / (despesa) receita	Impacto no patrimônio / (redução) aumento	Em 31 de dezembro de 2011
Prejuízos fiscais (IR) e base negativa (CSL)	8.958	20.241		29.199
Ágios amortizados	113.537	(53.455)		60.082
Provisões temporárias	92.761	80.866		173.627
Adequação Lei 11.638/07 e Lei 11.941/09	9.406	(1.427)	(2.458)	5.521
Combinação de negócios - Quattor	89.770			89.770
Plano de pensão	29.473	16.131		45.604
Baixa do diferido	17.394	(6.195)		11.199
<b>Total do ativo</b>	<b>361.299</b>	<b>56.161</b>	<b>(2.458)</b>	<b>415.002</b>

Imposto diferido passivo	Controladora			
	Em 31 de dezembro de 2010	Impacto no resultado / (receita) despesa	Impacto no patrimônio / (aumento) redução	Em 31 de dezembro de 2011
Adequação Lei 11.638/07 e Lei 11.941/09	311.067	271.053		582.120
Variações cambiais	645.775	(591.499)		54.276
Provisões temporárias	6.131	(352)		5.779
Combinação de negócios	90.148	(2.201)		87.947
Baixa do deságio da Cinal	2.969	(594)		2.375
Indexação adicional ao imobilizado	182.250	(14.031)		168.219
<b>Total do passivo</b>	<b>1.238.340</b>	<b>(337.624)</b>		<b>900.716</b>

Imposto diferido ativo	Consolidado					
	Em 31 de dezembro de 2010	Impacto no resultado / (despesa) receita	Impacto no patrimônio / (redução) aumento	Parcelamento	Empresas adquiridas e consolidadas	Em 31 de dezembro de 2011
Prejuízos fiscais e base negativa	505.550	61.836		(22.239)		545.147
Ágios amortizados	117.706	(53.887)				63.821
Provisões temporárias	116.459	125.448			13.878	255.785
Adequação Lei 11.638/07 e Lei 11.941/09	9.406	(1.427)	(2.458)			5.521
Combinação de negócios - Quattor	252.099	(13.785)				238.314
Plano de pensão	29.473	16.131				45.604
Baixa do diferido	105.992	(23.040)				82.952
<b>Total do ativo</b>	<b>1.136.685</b>	<b>111.276</b>	<b>(2.458)</b>	<b>(22.239)</b>	<b>13.878</b>	<b>1.237.144</b>

Imposto diferido passivo	Consolidado					
	Em 31 de dezembro de 2010	Impacto no resultado / (receita) despesa	Impacto no patrimônio / (aumento) redução	Parcelamento	Empresas adquiridas e consolidadas	Em 31 de dezembro de 2011
Adequação Lei 11.638/07 e Lei 11.941/09	351.430	374.598				726.028
Variações cambiais	645.775	(591.500)				54.275
Provisões temporárias	310.604	6.136			4.293	321.033
Combinação de negócios	707.509	(40.469)				667.040
Baixa do deságio da Cinal	2.969	(594)				2.375
Indexação adicional ao imobilizado	182.251	(14.031)				168.220
<b>Total do passivo</b>	<b>2.200.538</b>	<b>(265.860)</b>			<b>4.293</b>	<b>1.938.971</b>

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (b) Realização do IR e CSL diferidos

Imposto diferido ativo	Nota	Controladora					Consolidado				
		2011	2012	2013 e 2014	2015 e 2016	2017 em diante	2011	2012	2013 e 2014	2015 e 2016	2017 em diante
Prejuízos fiscais (IR) e base negativa (CSL)	2.19	29.199	29.199				545.147	70.726	261.364	213.057	
Ágios amortizados	(i)	60.082	31.956	20.715	2.787	4.624	63.821	32.387	21.578	3.650	6.206
Provisões temporárias	(ii)	173.627	80.422	7.239	7.239	78.727	255.785	87.200	14.292	11.844	142.449
Adequação Lei 11.638/07 e Lei 11.941/09		5.521				5.521	5.521				5.521
Combinação de negócios - Quattor	(iii)	89.770				89.770	238.314				238.314
Plano de pensão	(iv)	45.604				45.604	45.604				45.604
Baixa do diferido	(v)	11.199	6.003	5.196			82.952	22.893	38.977	21.082	
<b>Total do ativo</b>		<b>415.002</b>	<b>147.580</b>	<b>33.150</b>	<b>10.026</b>	<b>224.246</b>	<b>1.237.144</b>	<b>213.206</b>	<b>336.211</b>	<b>249.633</b>	<b>438.094</b>

Imposto diferido passivo	Nota	Controladora					Consolidado				
		2011	2012	2013 e 2014	2015 e 2016	2017 em diante	2011	2012	2013 e 2014	2015 e 2016	2017 em diante
Adequação Lei 11.638/07 e Lei 11.941/09	(vi)	582.120				582.120	726.028				726.028
Variações cambiais	(vii)	54.276				54.276	54.275				54.275
Provisões temporárias	(viii)	5.779	590	1.180	1.180	2.829	321.033	32.097	64.193	63.808	160.935
Combinação de negócios	(ix)	87.947	2.201	4.401	4.401	76.944	667.040	40.469	80.938	80.938	464.695
Baixa do deságio		2.375	594	1.188	593		2.375	594	1.188	593	
Indexação adicional ao imobilizado	(x)	168.219	16.232	32.463	32.463	87.061	168.220	16.232	32.463	32.463	87.062
<b>Total do passivo</b>		<b>900.716</b>	<b>19.617</b>	<b>39.232</b>	<b>38.637</b>	<b>803.230</b>	<b>1.938.971</b>	<b>89.392</b>	<b>178.782</b>	<b>177.802</b>	<b>1.492.995</b>

Fundamentação para constituição e realização:

- (i) Ágios contábeis de investimentos incorporados amortizados antes da Lei 11.638/07 e que estão controlados no LALUR. Realização com base na regra fiscal específica.
- (ii) Despesas contábeis ainda não dedutíveis para apuração do IR e CSL cujo aproveitamento fiscal ocorrerá em períodos seguintes.
- (iii) Refere-se a (1) ágio fiscal gerado na aquisição da Quattor; e (2) valores de contingências reconhecidas na combinação de negócios da Quattor. A realização do ágio se dará pela incorporação das empresas adquiridas e das contingências a partir das baixas por liquidação ou reversão dos processos envolvidos.
- (iv) Refere-se a provisão do plano de benefício definido da Petros Copesul. A realização está baseada na expectativa de liquidação ou de retirada do patrocínio do plano.
- (v) Valores constituídos sobre os ativos diferidos baixados pela aplicação da Lei 11.638/07. Realização conforme aplicação da taxa de amortização utilizada antes da aplicação dessa lei.
- (vi) Refere-se aos ágios de rentabilidade futura de empresas incorporadas que não são amortizados contabilmente desde a aplicação da Lei 11.638/07 (Nota 17(a)). A realização está associada ao *impairment* ou alienação dos ativos relacionados ao ágio.
- (vii) Variação cambial de ativos e passivos em moeda estrangeira, contabilizada pelo regime de competência, cuja realização fiscal se dará pelo regime de caixa.
- (viii) Receitas contábeis ainda não tributáveis para apuração do IR e CSL cuja tributação ocorrerá em períodos seguintes.
- (ix) Refere-se a valores de mais valia de imobilizado e intangíveis identificados decorrentes das combinações de negócios da Quattor, Unipar e Petroquímica Triunfo, cuja realização se dá pela depreciação e amortização desses ativos.
- (x) Refere-se ao ajuste da indexação adicional do imobilizado, cuja realização se dá pela depreciação dos ativos.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 24 Provisões diversas

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2011	2010	2011	2010
Provisão para bonificações de clientes	(a)	10.053	17.554	13.577	21.538
Provisão para recuperação de danos ambientais	(b)	30.451	35.555	36.777	36.282
Provisões judiciais e administrativas	(c)	73.168	97.422	266.302	330.807
Outras				5.067	6.240
<b>Total</b>		<b>113.672</b>	<b>150.531</b>	<b>321.723</b>	<b>394.867</b>
Passivo circulante		18.759	26.036	23.629	32.602
Passivo não circulante		94.913	124.495	298.094	362.265
<b>Total</b>		<b>113.672</b>	<b>150.531</b>	<b>321.723</b>	<b>394.867</b>

#### (a) Provisão para bonificações de clientes

Alguns contratos de venda da Braskem prevêm a bonificação, em produtos, caso sejam atingidos determinados volumes de vendas durante o ano, semestre ou trimestre, conforme o contrato. A bonificação é provisionada mensalmente no pressuposto de que o volume mínimo contratual será atingido. Por serem registradas em bases contratuais, as provisões não possuem incertezas relevantes quanto ao seu montante ou liquidação.

#### (b) Provisão para recuperação de danos ambientais

A Braskem mantém provisão para gastos futuros com reparação de danos ambientais em algumas das suas plantas industriais. O prazo previsto desses gastos, que estão mensurados a valor presente, é de cinco anos.

#### (c) Provisões judiciais e administrativas

Conforme demonstrado a seguir, a Braskem mantém provisão para processos judiciais e administrativos contra a Companhia julgados como de perda provável, e processos de natureza tributária contra a Quattor, julgados como de perda possível em 30 de abril de 2010, data da aquisição do controle daquela empresa.

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2011	2010	2011	2010
Reclamações trabalhistas	(c.1)	27.986	25.129	36.718	33.302
Processos de natureza tributária	(c.2)				
IR e CSL	(i)			27.753	25.021
PIS e COFINS	(ii)			30.354	27.195
ICMS - compras interestaduais	(iii)			73.457	125.357
ICMS - diversas infrações	(iv)			52.518	47.052
Outros processos de natureza tributária		38.197	57.911	38.197	58.104
Processos de natureza societária e outros		6.985	14.382	7.305	14.776
		<b>73.168</b>	<b>97.422</b>	<b>266.302</b>	<b>330.807</b>

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **(c.1) Reclamações trabalhistas**

Em 31 de dezembro de 2011 a Companhia está envolvida em 531 processos de natureza trabalhista, incluindo casos de saúde ocupacional e segurança, com valor total reclamado de R\$ 117.722. Os assessores jurídicos da Companhia estimam que o prazo para a conclusão de processos dessa natureza, no Brasil, é superior a 5 anos.

As estimativas a respeito das conclusões dos processos e a possibilidade de desembolso futuro podem mudar em função de novas decisões dos tribunais superiores. A Administração da Companhia acredita que é remota a possibilidade de complementar o valor da provisão existente.

A Companhia mantém depositado em juízo montante que será utilizado para liquidação de eventuais decisões desfavoráveis (Nota 12).

#### **(c.2) Processos de natureza tributária**

Em 31 de dezembro de 2011, a Braskem possui provisão no montante de R\$ 38.197 para diversos processos com autoridades fiscais brasileiras, cujas possibilidades de perda são consideradas prováveis. Nessa mesma data, a Companhia possui provisão, no montante de R\$ 184.082, para processos oriundos da combinação de negócios da Quattor (Nota 5.1), cujas possibilidades de perda são consideradas possíveis.

Os assessores jurídicos externos da Companhia acreditam que as estimativas relacionadas à conclusão dos processos e a possibilidade de desembolso futuro podem mudar em face do seguinte: (i) o Supremo Tribunal Federal ou Superior Tribunal de Justiça podem decidir em caso similar envolvendo outra companhia, adotando interpretação definitiva a respeito do caso e, conseqüentemente, antecipando a finalização dos processos envolvendo a Companhia, sem qualquer desembolso ou implicando em um desembolso inferior ao cobrado; e (ii) programas de incentivo ao pagamento dos débitos, tais como o REFIS implementado a nível Federal, em condições favoráveis que podem levar a um desembolso inferior ao que se encontra atualmente provisionado.

Em 31 de dezembro de 2011, os principais processos de natureza tributária para os quais a Companhia mantém provisão são os seguintes:

##### **(i) IR e CSL**

A controlada Braskem Petroquímica é cobrada pelo recolhimento de IR e CSL sobre a variação cambial da conta de investimentos em controladas no exterior no exercício de 2002. Em 31 de dezembro de 2011, o valor envolvido é de R\$ 110 milhões. O valor provisionado baseia-se na estimativa de desembolso avaliada por assessor jurídico externo considerando a jurisprudência sobre a matéria nas esferas administrativa e judicial.

Não há depósito judicial ou outro tipo de garantia para esse processo e a Administração da Companhia estima que esse processo deverá ser concluído até 2015.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **(ii) PIS e COFINS**

A controlada Braskem Petroquímica é cobrada pelo recolhimento desses tributos em diversas ações que versam sobre:

- ausência de recolhimento da COFINS relativa aos períodos de março de 1999 a dezembro de 2000, fevereiro de 2001 a março de 2002, maio de 2002 a julho de 2002 e setembro de 2002;
- compensação indevida de crédito decorrente do adicional de 1% à alíquota da COFINS;
- compensação com créditos de PIS Decretos-Leis n.ºs 2.445 e 2.449;
- omissão na base de cálculo de receitas decorrentes de variações cambiais ativas, auferidas em razão de sucessivas reduções do capital social da Suzanopar Petroquímica Ltda.

Em 31 de dezembro de 2011 o valor envolvido em todas essas ações é de R\$ 89 milhões. O valor provisionado baseia-se na estimativa de desembolso avaliada por assessor jurídico externo considerando as jurisprudências sobre as matérias nas esferas administrativa e judicial. Para esses processos foram concedidas garantias na forma de fiança bancária e produtos acabados produzidos pela Braskem Petroquímica que, no conjunto, suportam o valor das demandas. A Administração da Companhia estima que esses processos deverão ser concluídos até 2020.

#### **(iii) ICMS - compras interestaduais**

Em 2009, a controlada Braskem Qpar foi autuada pela Secretaria da Fazenda do Estado de São Paulo, sendo cobrada pelo recolhimento de ICMS em face de:

- utilização indevida de créditos fiscais nos períodos de fevereiro de 2004 a agosto de 2005, novembro de 2005 a fevereiro de 2006 e setembro de 2006 a janeiro de 2008, decorrente da escrituração dos créditos indevidamente destacados nas notas fiscais de venda de produtos adquiridos de outra empresa, tendo em vista que as operações destinavam-se à exportação, e, como tal, estariam amparadas pela não incidência do ICMS;
- emissão de notas fiscais sem saída de mercadorias, para armazenagem, sem dar saída efetiva às mercadorias do seu estabelecimento para a armazenagem;
- não apresentação de documentos fiscais solicitados pela fiscalização.

Em 31 de dezembro de 2011, o valor envolvido atualizado é de R\$ 350 milhões. O valor provisionado baseia-se na estimativa de desembolso avaliada por assessor jurídico externo considerando as jurisprudências sobre as matérias nas esferas administrativa e judicial. A Administração estima que esse processo deverá ser concluído até 2019.

Não há ativos depositados ou registrados pela Companhia em relação a este processo.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (iv) ICMS - diversas infrações

A controlada Braskem Qpar foi autuada pela Secretaria da Fazenda do Estado de São Paulo, sendo cobrada do recolhimento de ICMS, em face das seguintes possíveis infrações:

- creditamento indevido do imposto e da emissão de notas fiscais, nos períodos de 2004 e 2005, sem a efetiva saída de mercadoria; e
- falta de pagamento do imposto, nos períodos de 2002 a 2004, ao realizar operações interestaduais de venda para contribuintes localizados em outro estado, sem que as mercadorias tenham saído do estado de São Paulo.

Em 31 de dezembro de 2011, o valor envolvido em todas as ações é de R\$ 131 milhões. O valor provisionado baseia-se na estimativa de desembolso avaliada por assessor jurídico externo considerando as jurisprudências sobre as matérias nas esferas administrativa e judicial. A Administração estima que esses processos deverão ser concluídos até 2020. Não há ativo judicial ou outro tipo de garantia para essas demandas.

#### (d) Movimentação das provisões

A movimentação das provisões no período é a seguinte:

	<b>Controladora</b>			
	<b>Bonificações</b>	<b>Recuperação danos ambientais</b>	<b>Judiciais</b>	<b>Total</b>
<b>Em 31 de dezembro de 2010</b>	<b>17.554</b>	<b>35.555</b>	<b>97.422</b>	<b>150.531</b>
Adições	11.602	9.822	3.539	24.963
Baixas por utilização e pagamentos	(19.103)	(14.926)	(27.015)	(61.044)
Atualização monetária			8.377	8.377
Compensação			(9.155)	(9.155)
<b>Em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>10.053</b>	<b>30.451</b>	<b>73.168</b>	<b>113.672</b>

	<b>Consolidado</b>				
	<b>Bonificações</b>	<b>Recuperação danos ambientais</b>	<b>Judiciais</b>	<b>Outras</b>	<b>Total</b>
<b>Em 31 de dezembro de 2010</b>	<b>21.538</b>	<b>36.282</b>	<b>330.807</b>	<b>6.240</b>	<b>394.867</b>
Adições	33.452	16.542	3.539	3.136	56.669
Baixas por utilização e pagamentos	(41.413)	(16.047)	(27.015)	(4.867)	(89.342)
Atualização monetária líquida			(31.874)	558	(31.316)
Compensação			(9.155)		(9.155)
<b>Em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>13.577</b>	<b>36.777</b>	<b>266.302</b>	<b>5.067</b>	<b>321.723</b>

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 25 Incentivo de longo prazo

Em setembro de 2005, foi aprovado em Assembleia de Acionistas um plano de benefícios denominado “Incentivo de longo prazo”, não baseado em ações da Companhia, através do qual, integrantes designados anualmente pela Administração podem adquirir títulos emitidos pela Companhia, denominados “Unidade de Investimento”. O plano tem por objetivo, dentre outros, fortalecer a convergência de interesses na criação de valor a longo prazo entre os integrantes e os acionistas da Braskem, promover o senso de propriedade e motivar a visão e o comprometimento dos integrantes com resultados de longo prazo.

A Unidade de Investimento não atribui ao seu titular a condição de acionista da Braskem, nem qualquer direito ou privilégio inerente a tal condição, em especial o direito de voto e outros direitos políticos.

Anualmente, o Conselho de Administração aprova os participantes elegíveis, a quantidade de Unidades de Investimento a ser emitida, o percentual de contrapartida da Companhia à aquisição feita pelos integrantes e a quantidade de unidades ofertada por participante. A aceitação pelo participante implica em pagamento à vista do valor que lhe foi atribuído e a celebração do contrato de compra das unidades, sendo responsabilidade da Braskem a emissão do respectivo “Certificado de Unidades de Investimento”.

A Unidade de Investimento é emitida no 1º semestre de cada ano, sendo o seu valor atualizado anualmente de acordo com a média de cotação da ação preferencial classe “A” da Companhia nos encerramentos dos pregões, na BM&FBovespa, nos meses de outubro a março. Além da variação do seu valor nominal, a Unidade de Investimento tem rendimento equivalente ao dividendo e/ou juros sobre o capital próprio distribuídos pela Braskem.

Existem três tipos de Unidade de Investimento:

- unidade adquirida pelo participante, denominada “Alfa”;
- unidade recebida pelo participante a título de contrapartida da Braskem, denominada “Beta”; e
- unidade recebida pelo participante a título de rendimento, denominada “Gama”.

A Unidade de Investimento (e o seu correspondente certificado) é emitida em caráter personalíssimo e somente poderá ser alienada para a Braskem, por meio de resgate, com as seguintes condições:

- a partir do 5º ano, contado da 1ª aquisição, o adquirente pode resgatar até 20% do seu saldo acumulado de unidades de investimento; e
- a partir do 6º ano, o resgate está limitado a 10% do saldo acumulado.

A movimentação da quantidade de unidades em 2011 e o valor das mesmas, em 31 de dezembro de 2011 e 2010, são os seguintes:

	Unidade de investimento Alfa		Unidade de investimento Beta	
	Quantidade	Valor	Quantidade	Valor
<b>Em 31 de dezembro de 2010</b>	<b>672.753</b>	<b>8.699</b>	<b>665.268</b>	<b>5.743</b>
Conversão de UIs Gama em Alfa	19.475	349		
Variação do valor nominal		4.346		2.002
Resgate	(153.250)	(2.965)	(153.073)	(2.962)
<b>Em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>538.978</b>	<b>10.429</b>	<b>512.195</b>	<b>4.783</b>

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

## **26 Planos de pensão**

Os compromissos atuariais com os planos de benefícios de pensão e aposentadoria são avaliados de acordo com o CPC 33 e IAS 19.

### **26.1 Planos de contribuição definida**

#### **(a) ODEPREV**

A Companhia mantém um plano de contribuição definida para seus empregados administrado pela ODEPREV, entidade fechada de previdência privada instituída pela Odebrecht. A ODEPREV proporciona aos seus participantes, integrantes das empresas patrocinadoras, o plano optativo de contribuição definida, no qual é aberto um fundo individual de poupança para aposentadoria onde são acumuladas as contribuições mensais e esporádicas dos participantes e as contribuições mensais e anuais das patrocinadoras.

Em 31 de dezembro de 2011, o plano ODEPREV está composto por 5.259 participantes ativos (2010 – 3.468) e as contribuições da Companhia no exercício foram de R\$ 13.873 (2010 – R\$ 11.315) e as dos participantes de R\$ 39.927 (2010 – R\$ 25.515). A partir janeiro de 2011, foi iniciado o processo de integração dos funcionários das controladas Braskem Qpar, Braskem Petroquímica, Riopol e Quantiq no plano ODEPREV.

#### **(b) Triunfo Vida**

A Braskem, como incorporadora da Petroquímica Triunfo S.A., tornou-se patrocinadora da Triunfo Vida. Em 31 de maio de 2010, a Companhia solicitou a retirada de patrocínio desse plano e as contribuições foram suspensas em junho de 2010. As contribuições da Companhia e dos participantes até aquela data foram de R\$ 126 e R\$ 197, respectivamente.

Em 2011, o processo de retirada teve seu curso normal com o encaminhamento dos documentos e cálculos de retirada para o órgão regulador, a PREVIC – Superintendência Nacional de Previdência Complementar (“PREVIC”). Como estabelece a regulamentação, a PREVIC está realizando a análise técnica que precede à homologação do processo de retirada de patrocínio.

A Companhia não tem expectativa de qualquer desembolso adicional no processo de retirada de patrocínio.

### **26.2 Planos de benefício definido**

#### **(a) PETROS - Fundação Petrobras de Seguridade Social**

##### **• Plano PETROS Copesul**

A Braskem e parte dos integrantes da incorporada Copesul contribuem como mantenedores da PETROS, em plano de aposentadoria e pensão de benefício definido.

Em 31 de dezembro de 2011, este plano está composto por 244 participantes ativos (2010 – 293). As contribuições da Companhia e dos participantes neste plano ocorreram apenas até o exercício de 2010, nos montantes de R\$ 1.160 e R\$ 944, respectivamente.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

Conforme previsão no regulamento da PETROS e legislação pertinente, caso se verifique relevante insuficiência de reservas técnicas, a patrocinadora e os participantes contribuirão com aporte financeiro adicional ou haverá uma adequação dos benefícios do plano aos recursos disponíveis.

#### • **Plano PETROS PQU**

Com a aquisição da Quattor, em abril de 2010, a Companhia passou a ser responsável pelo plano de previdência complementar denominado Petros PQU, na modalidade de benefício definido. Esse plano já estava em processo de retirada de patrocínio desde 30 de setembro de 2009, quando a Quattor fixou a data base de retirada e suspendeu as contribuições para o plano.

O processo de retirada teve seu curso normal em 2011 com o encaminhamento para a PREVIC da documentação e cálculos de retirada e com o início da realização da análise técnica que deverá culminar com a homologação do processo de retirada. A conclusão do cálculo das reservas matemáticas dos participantes ocorreu em fevereiro de 2010. Em função da situação superavitária do plano, nenhuma provisão é necessária nas demonstrações financeiras da Companhia.

#### **(b) Fundação Francisco Martins Bastos – FFMB**

A Companhia, como incorporadora da Ipiranga Petroquímica S.A., tornou-se patrocinadora da FFMB, entidade fechada de previdência complementar que tem como objetivo a administração e execução de plano de benefício definido de natureza previdenciária dos antigos funcionários do Grupo Ipiranga.

Em junho de 2009, a Companhia formalizou o pedido de rescisão de adesão ao Plano de Benefícios e respectivos termos aditivos à FFMB, a partir do dia 30 daquele mês, em conformidade com o disposto no estatuto da Fundação. A conclusão do cálculo das reservas matemáticas dos participantes ocorreu em novembro de 2009. Naquele mesmo mês, protocolou-se o processo de retirada que foi aprovada pela PREVIC em 16 de dezembro de 2010 e, em função da situação superavitária do plano, nenhuma contribuição adicional foi necessária no processo de liquidação.

#### **(c) Novamont – Braskem America**

Em 1 de abril de 2010, com a aquisição da Sunoco Chemicals, a Braskem America tornou-se patrocinadora da Novamont que é um plano de benefício definido dos integrantes da planta localizada no estado da Virgínia Ocidental.

Em 31 de dezembro de 2011, a massa de participantes na Novamont está composta por 73 (2010 – 70) participantes ativos. Durante os anos de 2011 e 2010 não houve contribuições da Companhia e dos participantes.

#### **(d) Plano de benefício definido da Braskem Alemanha**

Em 3 de outubro de 2011, com a aquisição dos negócios de PP da Dow Chemical, a Braskem Alemanha tornou-se patrocinadora do plano de benefício definido dos integrantes das plantas localizadas naquele país.

Em 31 de dezembro de 2011, a massa de participantes está composta por 96 participantes ativos. Durante o ano de 2011 não houve contribuições da Braskem Alemanha ou dos participantes.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 26.2.1 Composição e movimentação dos saldos dos planos de previdência privada com benefício definido

Os valores contabilizados de planos de previdência com benefício definido são os seguintes:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Ativo atuarial registrado com</b>				
Novamont Braskem America (i)				270
				<b>270</b>
<b>Passivos atuariais registrados com</b>				
Novamont Braskem America			821	
Plano Petros Copesul	134.506	109.894	134.506	110.744
Plano Braskem Alemanha			14.248	
Plano de benefício definido - RPR				12.773
	<b>134.506</b>	<b>109.894</b>	<b>149.575</b>	<b>123.517</b>

(i) Este montante está compondo o saldo de “demais contas a receber” do ativo não circulante.

Em 31 de dezembro de 2011, os valores reconhecidos no balanço patrimonial são os seguintes:

	<u>Consolidado</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Obrigação dos benefícios dos planos	(780.561)	(680.010)
Valor justo dos ativos dos planos	589.116	541.761
Situação da obrigação financiada	(191.445)	(138.249)
Custo do serviço passado não reconhecido	4.182	5.939
Ganhos atuariais	37.688	22.686
Saldo líquido no balanço patrimonial consolidado	(149.575)	(109.624)
Saldo no balanço patrimonial de controlada e controlada em conjunto		(13.623)
Saldo líquido no balanço patrimonial consolidado	<b>(149.575)</b>	<b>(123.247)</b>
Apresentado no ativo não circulante		270
Apresentado no passivo não circulante	(149.575)	(123.517)
	<b>(149.575)</b>	<b>(123.247)</b>

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A movimentação nas obrigações dos planos de benefício definido durante o exercício é demonstrada a seguir:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Movimentação na obrigação de benefício definido:</b>		
Saldo no início do exercício	680.010	563.058
Aquisição de empresa (26.2 (c) (d))	13.661	695.302
Custo do serviço corrente	7.309	77.812
Custo financeiro	70.480	64.444
Aposentadoria especial	278	
Benefícios pagos	(41.379)	(107.509)
Alteração do plano	1.026	
Despesas atuariais	46.951	215.000
Outras receitas		(41)
Redução de plano ( <i>curtailment</i> ) (26.2 (a))		(828.056)
Variação cambial	2.225	
Saldo no final do exercício	<b>780.561</b>	<b>680.010</b>

A movimentação do valor justo dos ativos do plano de benefícios nos períodos apresentados é a seguinte:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Movimentação no valor justo dos ativos do plano:</b>		
Saldo no início do exercício	541.761	512.143
Aquisição de empresa	632	878.198
Retorno real sobre os ativos do plano	83.781	275.440
Contribuições do empregador		2.526
Contribuições dos empregados	2.955	9.180
Despesas correntes	(35)	(42)
Benefícios pagos	(42.140)	(107.509)
Redução de plano ( <i>curtailment</i> )		(1.028.175)
Variação cambial	2.162	
Saldo no final do exercício	<b>589.116</b>	<b>541.761</b>

Os valores reconhecidos na demonstração do resultado são:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Valores reconhecidos no resultado:</b>		
Custo do serviço corrente	(7.309)	(8.358)
Custo financeiro	(70.480)	10.037
Retorno esperado sobre os ativos do plano	54.720	(35.600)
Amortização de perdas atuariais	(32)	(153.293)
Amortização de custo de serviços não reconhecidos	(2.783)	(2.783)
Contribuições dos empregados		2.526
Encargos sobre aposentadoria especial	(278)	
Redução de plano ( <i>curtailment</i> )		173.117
	<b>(26.162)</b>	<b>(14.354)</b>

Os valores reconhecidos na demonstração do resultado referente à movimentação dos planos de pensão de benefício definido são apresentados no resultado operacional da Braskem.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

As principais premissas atuariais usadas foram as seguintes:

	2011			Percentual (%)	
	2011			2010	
	Brasil	Estados Unidos	Alemanha	Brasil	Estados Unidos
Taxa de desconto	6,00	5,70	5,75	6,00	6,00
Taxa de inflação	4,50	3,00	n/a	4,50	3,00
Retorno esperado sobre os ativos do plano	10,50	1,00	n/a	10,50	1,00
Aumentos salariais futuros	4,50	n/a	3,00	4,50	n/a
Aumentos de planos de pensão futuros	4,50	n/a	2,25	4,50	n/a

Os ativos líquidos do plano classificados pela hierarquia do valor justo são compostos como segue:

	2011				Percentual (%)			
	2011				2010			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Fundo de investimento - equity	39,41			39,41	26,73			26,73
Valores a receber	18,68			18,68				
Títulos de dívida do governo	12,78			12,78	13,11			13,11
Ações	14,17			14,17	19,34			19,34
Mercado imobiliário			5,57	5,57			5,41	5,41
Fundo de investimento - renda fixa	4,93			4,93	30,70			30,70
Títulos de dívida		1,01	0,47	1,47		1,07	0,01	1,08
Outros ativos	1,98			1,98	2,27			2,27
Empréstimos			1,02	1,02			1,36	1,36
<b>Total do valor justo dos ativos do plano</b>	<b>91,9</b>	<b>1,0</b>	<b>7,0</b>	<b>100,0</b>	<b>92,2</b>	<b>1,1</b>	<b>6,8</b>	<b>100,0</b>

Os ativos dos planos de benefício definido da Petros são compostos, principalmente, por Notas do Tesouro Nacional (NTN), fundos de investimento em renda fixa e variável, fundos de renda variável administrados por instituições financeiras de grande porte e participação em ações de grandes empresas nacionais.

Os ativos do plano de benefício definido da Novamont são compostos por quotas de fundos em renda fixa.

O plano de benefício definido da Braskem Alemanha é um plano não contributivo, ou seja, as contribuições do patrocinador são administradas e registradas diretamente pela Companhia, sendo este tipo de plano permitido pela legislação daquele país. Em 31 de dezembro de 2011, o saldo do valor justo dos ativos do plano é composto apenas pelas contribuições efetuadas pelos participantes.

## 27 Adiantamento de clientes – não circulante

Em 31 de dezembro de 2011, o saldo dessa rubrica inclui o adiantamento de R\$ 140.685 (US\$ 75 milhões) feito por cliente do exterior para aquisição de butadieno, a ser fornecido entre fevereiro de 2013 a dezembro de 2016.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 28 Contingências

A Companhia tem ações de naturezas trabalhistas e previdenciárias, tributárias, cíveis e societárias, cujos riscos de perda foram avaliados como possíveis, para as quais não há provisão constituída, conforme composição e estimativa a seguir:

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>
Contingências trabalhistas	(a)	768.022
Processos de natureza tributária	(b)	3.455.777
Outras demandas judiciais	(c)	416.321
<b>Total</b>		<b><u>4.640.120</u></b>

#### (a) Trabalhistas

Em 31 de dezembro de 2011, a Companhia é reclamada em 1.403 ações indenizatórias e trabalhistas avaliadas como de perda possível. Dentre essas ações destacam-se:

- (a.1) No segundo trimestre de 2005, o Sindicato dos Trabalhadores nas Indústrias Petroquímicas e Químicas de Triunfo - RS ajuizou uma série de ações coletivas requerendo o pagamento de horas extras. Parte dessas ações, cujos pedidos montam R\$ 86.479, tem a avaliação de perda classificada como possível. O restante das ações em andamento, cujos pedidos montam R\$ 641.854, tem a avaliação de perda classificada como remota.

Todas as ações em andamento encontram-se no Tribunal Superior do Trabalho e a expectativa da Administração é que elas sejam julgadas até 2013.

Uma dessas ações teve a sentença favorável à Companhia transitada em julgado.

Não há depósitos judiciais relacionados a esses processos.

- (a.2) No terceiro trimestre de 2010, o Sindicato dos Trabalhadores nas Indústrias Petroquímicas e Químicas de Triunfo – RS ajuizou ações coletivas requerendo o pagamento de horas extras referentes ao intervalo intrajornada e integração no descanso semanal remunerado, no valor total de R\$ 255.048.

Para essas ações foram apresentadas as devidas defesas, sendo que a Companhia, com base na posição dos assessores jurídicos externos, não espera ter perdas ao final desses julgamentos. A avaliação de perda é possível.

As ações encontram-se em fase de instrução e de recursos, sendo estimado o trânsito em julgado de todas para o último trimestre de 2013.

Não há depósitos judiciais relacionados a esses processos.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **(b) Tributárias**

Em 31 de dezembro de 2011, a Companhia está envolvida em diversos processos com autoridades fiscais brasileiras, cujas probabilidades de perda, com base na estimativa e opinião de seus assessores externos, são possíveis.

Os assessores jurídicos externos da Braskem acreditam que as estimativas relacionadas à conclusão dos processos e a possibilidade de desembolso futuro dos processos de natureza tributária podem mudar em face do seguinte: (i) o Supremo Tribunal Federal ou Superior Tribunal de Justiça podem decidir em caso similar, envolvendo outra companhia, adotando interpretação definitiva a respeito do caso e, conseqüentemente, antecipando a finalização dos processos envolvendo a Companhia, sem qualquer desembolso ou implicando em um desembolso inferior ao cobrado; e (ii) eventuais programas de incentivo ao pagamento dos débitos, tais como o REFIS implementado a nível Federal, em condições favoráveis que podem levar à adesão da Companhia nesses programas.

Em 31 de dezembro de 2011, as principais contingências tributárias são as seguintes:

##### **(b.1) ICMS redução da base de cálculo**

Em 2010, a Companhia foi autuada pela Secretaria da Fazenda do Estado da Bahia, sendo cobrada do recolhimento de ICMS em face do cometimento de diversas infrações. A maior parte da exigência baseia-se no fato de que a Companhia realizou saídas de mercadorias com redução da base de cálculo, sem ter efetuado o estorno proporcional do crédito fiscal nas aquisições das mercadorias utilizadas no processo de fabricação. Em 31 de dezembro de 2011, o valor envolvido atualizado é de R\$ 500 milhões.

Os assessores jurídicos externos da Companhia estimam que: (i) a conclusão no nível judicial está prevista para o ano de 2020; e (ii) na eventualidade de um desfecho desfavorável à Companhia, o que não é esperado, estima-se que esta contingência seria liquidada por até 50% do valor em discussão. Essa estimativa baseia-se na probabilidade de êxito da tese de defesa da Companhia considerando a jurisprudência nos âmbitos administrativo e judicial.

Não há ativos depositados ou registrados pela Companhia em relação a este processo.

##### **(b.2) ICMS diversos**

A Companhia está envolvida em diversas cobranças de ICMS que se tornam relevantes em função de ser objeto de reiterados autos de infração lavrados principalmente pelas Secretarias da Fazenda dos Estados da Bahia e de Alagoas. Em 31 de dezembro de 2011 os valores envolvidos atualizados desses autos somam R\$ 700 milhões e os objetos dos processos incluem as seguintes matérias:

- creditamento de ICMS na aquisição de bens considerados pelo Fisco como sendo de uso e consumo. O Fisco entende que o bem tem que integrar fisicamente o produto final para ensejar direito de crédito. Boa parte dos produtos não integra fisicamente, mas o Judiciário tem precedente no sentido de que o bem deve integrar o produto ou ser consumido no processo produtivo;
- creditamento de ICMS decorrente da aquisição de bens destinados ao ativo imobilizado, considerado pelo Fisco como não vinculado à atividade produtiva, tais como materiais de laboratório, construção de galpões, equipamentos de segurança etc.;

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

- transferência de mercadorias por valor inferior ao do custo de produção;
- omissão de entrada ou de saída de mercadorias, em face de levantamento quantitativo de estoque;
- falta de comprovação de que a empresa exportou mercadorias, de modo que a saída se presume tributada para o mercado interno;
- multas por falta de registro de notas fiscais;
- creditamento de ICMS sobre serviço de transporte com cláusula CIF, sem demonstrar ser a tomadora do serviço de transporte.

Os assessores jurídicos externos da Companhia estimam que: (i) as conclusões no nível judicial estão previstas para até o ano de 2020; e (ii) na eventualidade de um desfecho desfavorável à Companhia, o que não é esperado, estima-se que esta contingência seria liquidada por até 40% do valor em discussão. Essa estimativa baseia-se na probabilidade de êxito da tese de defesa da Companhia considerando a jurisprudência nos âmbitos administrativo e judicial.

Não há ativos depositados ou registrados pela Companhia em relação a esses processos.

#### **(b.3) COFINS diversos**

A Companhia está envolvida em ações de cobranças da COFINS onde se discute a utilização, pela Companhia, de determinados créditos tributários para a apuração e pagamento desse tributo. Esses créditos são advindos de (i) processos judiciais; e (ii) pagamentos antecipados de IR.

Em 31 de dezembro de 2011, os valores envolvidos atualizados desses autos somam R\$ 182 milhões.

Os assessores jurídicos externos da Companhia estimam que: (i) as conclusões no nível judicial estão previstas para até o ano de 2018; e (ii) na eventualidade de um desfecho desfavorável à Companhia, o que não é esperado, estima-se que esta contingência seria liquidada por até 50% do valor em discussão. Essa estimativa baseia-se na probabilidade de êxito da tese de defesa da Companhia considerando a jurisprudência nos âmbitos administrativo e judicial.

A Companhia deu bens em penhora que suportam o valor envolvido do processo.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **(b.4) IR BEFIEEX**

A Companhia foi autuada pela Receita Federal para o pagamento de IR referente ao ano calendário de 2001, uma vez questionada a inexistência de saldo negativo declarado pela Braskem. A acusação informa que a Companhia apurou lucro real a menor, em face da compensação integral indevida de prejuízos fiscais com base no Programa Especial de Exportação – BEFIEEX, dado que realizada fora do prazo de vigência do programa. Ainda, está sendo questionada de utilização de benefício fiscal de redução de 37,5% do IR sem provar o direito a tal benefício. Em 31 de dezembro de 2011, o valor envolvido atualizado é de R\$ 63 milhões.

Os assessores jurídicos externos da Companhia estimam que: (i) a conclusão no nível judicial está prevista para o ano de 2019; e (ii) na eventualidade de um desfecho desfavorável à Companhia, estima-se que esta contingência seria liquidada por até 70% do valor em discussão. Essa estimativa baseia-se na probabilidade de êxito da tese de defesa da Companhia considerando a jurisprudência nos âmbitos administrativo e judicial.

Não há ativos depositados ou registrados pela Companhia em relação a esses processos.

#### **(b.5) IPI crédito presumido**

A Companhia está envolvida em autos que questionam o aproveitamento indevido de crédito presumido do IPI, como forma de ressarcimento da contribuição do PIS e da COFINS incidentes sobre aquisições de matéria prima, produto intermediário e material de embalagem, utilizados na industrialização de produtos exportados. O Fisco entende que somente os produtos que entram em contato ou exercem ação direta sobre o produto final é que conferem direito ao crédito presumido. O Judiciário entende que geram direito ao crédito na hipótese de (i) se incorporem ao produto final; ou (ii) se consumidos de forma imediata e integral no processo produtivo. Em 31 de dezembro de 2011, o valor envolvido atualizado desses autos é de R\$ 90 milhões.

Os assessores jurídicos externos da Companhia estimam que: (i) a conclusão no nível judicial está prevista para o ano de 2020; e (ii) na eventualidade de um desfecho desfavorável à Companhia, o que não é esperado, estima-se que esta contingência seria liquidada por até 60% do valor em discussão. Essa estimativa baseia-se na probabilidade de êxito da tese de defesa da Companhia considerando a jurisprudência nos âmbitos administrativo e judicial.

Não há ativos depositados ou registrados pela Companhia em relação a esses processos.

#### **(c) Outras demandas judiciais da Companhia e suas controladas**

##### **(c.1) Cível**

A Companhia possui ações cíveis ajuizadas pelo controlador de uma ex-distribuidora de soda cáustica e pela transportadora que prestava serviços para essa ex-distribuidora, cujos valores, em 31 de dezembro de 2011, totalizavam R\$ 30.540. Os autores tentam obter reparação de danos relativos ao alegado descumprimento do contrato de distribuição pela Companhia. A avaliação da Administração, suportada pela opinião dos assessores jurídicos externos responsáveis pela condução dos casos, é que as ações possivelmente serão julgadas improcedentes, em um período até 8 anos.

Não há depósitos judiciais relacionados a esses processos.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **(c.2) Societário**

Alguns acionistas detentores de ações preferenciais incentivadas propuseram ações, originalmente contra a Copene, antiga denominação social da Companhia, e contra as empresas incorporadas Nitrocarbono, OPP Química, Salgema, Trikem, Polialden e Politen. Os mesmos pleiteiam a participação no lucro remanescente após o pagamento do dividendo prioritário, nas mesmas bases dos demais acionistas, além de direito de voto até que seja restabelecida a distribuição dos dividendos nas condições pretendidas. O valor envolvido das ações com possibilidade de perda possível é de R\$ 14.093. Tendo em vista que as ações se encontram em fases distintas, os assessores jurídicos externos da Companhia não conseguem estimar o prazo de conclusão desses processos.

Não há depósitos judiciais relacionados a esses processos.

#### **(c.3) Previdenciárias**

A Companhia é parte em 85 processos administrativos e judiciais tendo por objeto matérias previdenciárias, os quais, em 31 de dezembro de 2011, totalizavam R\$ 205.684, valor esse atualizado pela Selic.

A Administração da Companhia, baseada na opinião de seus assessores jurídicos externos, que julgam como possíveis as possibilidades de êxito com esses processos, entende não ser devido qualquer valor relativo a essas notificações e, portanto, não constituiu provisões para esse fim. Os assessores jurídicos externos da Companhia não conseguem estimar o prazo de conclusão desses processos. Adicionalmente, a Administração entende não ser possível estimar o montante de desembolso para fazer face a um eventual desfecho desfavorável à Companhia.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

## **29 Patrimônio líquido**

### **(a) Capital social**

Em 31 de dezembro de 2011, o capital social subscrito e integralizado da Companhia é de R\$ 8.043.222, representado por 801.665.617 ações sem valor nominal, sendo 451.669.063 ações ordinárias, 349.402.736 ações preferenciais classe "A" e 593.818 ações preferenciais classe "B".

A AGE da Companhia, realizada em 25 de fevereiro de 2010, autorizou o aumento do capital social, independente de reforma estatutária, até o limite de 1.152.937.970 ações, sendo: 535.661.731 em ações ordinárias, 616.682.421 em ações preferenciais classe "A" e 593.818 em ações preferenciais classe "B", sendo certo que a quantidade de ações preferenciais sem direito a voto ou voto restrito não poderá ultrapassar o limite de 2/3 do capital total da Companhia.

Em 14 de abril de 2010, o Conselho de Administração da Companhia homologou o aumento de capital social, sob a forma de subscrição privada, mediante a emissão de 259.904.311 ações, sendo: 243.206.530 ações ordinárias e 16.697.781 ações preferenciais Classe A, com preço de emissão de R\$ 14,40 por ação, num total de R\$ 3.742.622. Desse valor, R\$ 1.363.880 foi destinado para conta de reserva de capital e R\$ 2.378.742 foram destinados para a conta do capital social, o qual passou de R\$ 5.473.181 para R\$ 7.851.923, dividido em 780.832.465 ações, sendo 433.668.976 ações ordinárias, 346.569.671 ações preferenciais Classe A e 593.818 ações preferenciais Classe B.

A AGE, realizada em 18 de junho de 2010, aprovou a incorporação de ações da Quattor pela Braskem. A referida incorporação resultou na emissão de 18.000.087 ações ordinárias com valor total de R\$ 199.356, dos quais R\$ 164.744 foram destinados à conta do capital social e R\$ 34.612 para a conta de reserva de capital. Em decorrência, o capital social da Companhia passou de R\$ 7.851.923 para R\$ 8.016.667.

A AGE, realizada em 30 de agosto de 2010, aprovou a incorporação de ações da Riopol pela Braskem. A referida incorporação resultou na emissão de 2.434.890 ações preferenciais classe "A" com valor total de R\$ 103.087, dos quais R\$ 22.285 foram destinados ao capital social e R\$ 80.802 para a conta de reserva de capital. Em decorrência, o capital social da Companhia passou de R\$ 8.016.667 para R\$ 8.038.952.

A AGE, realizada em 27 de dezembro de 2010, aprovou a incorporação de ações da Quattor Petroquímica pela Braskem. A referida incorporação resultou na emissão de 398.175 ações preferenciais classe "A" com valor total de R\$ 4.270 destinados à conta do capital social. Em decorrência, o capital social da Companhia passou de R\$ 8.038.952 para R\$ 8.043.222.

### **(b) Direito das ações**

As ações preferenciais não concedem direito a voto, mas asseguram, em cada exercício, um dividendo prioritário, não cumulativo de 6% sobre seu valor unitário, de acordo com os lucros disponíveis para distribuição. O valor unitário das ações será obtido através da divisão do capital social pelo total das ações em circulação. Somente as ações preferenciais classe "A" terão participação igual às ações ordinárias no lucro remanescente, e estas somente terão direito ao dividendo após o pagamento do dividendo prioritário às ações preferenciais. Somente as ações preferenciais classe "A" têm, ainda, assegurada a igualdade de condições às ações ordinárias na distribuição de ações resultantes de capitalização de outras reservas. Apenas as ações preferenciais classe "A" poderão ser convertidas em ações ordinárias mediante deliberação da maioria do capital votante presente em Assembleia Geral. As ações preferenciais classe "B" podem ser convertidas em ações preferenciais classe "A", a qualquer tempo, na razão de 2 (duas) ações preferenciais classe "B" para cada ação

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

preferencial classe “A”, mediante simples solicitação por escrito à Companhia, desde que esgotado o prazo de intransferibilidade previsto na legislação especial que viabilizou a emissão e integralização destas ações com recursos de incentivos fiscais.

Na eventual liquidação da Companhia será assegurada às ações preferenciais classes "A" e "B" prioridade no reembolso do capital.

Aos acionistas é garantido um dividendo mínimo obrigatório de 25% sobre o lucro líquido do exercício, ajustado nos termos da Lei das Sociedades por Ações.

#### **(c) Reserva de capital - incentivos fiscais**

O saldo desta reserva é composto principalmente pelo benefício fiscal da dedução do imposto de renda, apurado até o período base de 2006 (Nota 32 (a)). Com a adoção das Leis 11.638/07 e 11.941/09, a partir de 1 de janeiro de 2007, o benefício do imposto de renda passou a ser lançado em conta de resultado do exercício, sendo destinado à conta de reserva de lucros por proposta da Administração, referendada pela Assembleia Geral. Independentemente da mudança determinada pelas Leis 11.638/07 e 11.941/09, esse incentivo só pode ser utilizado para aumento do capital social ou absorção de prejuízo.

#### **(d) Reserva legal**

Pela legislação societária brasileira, a Companhia deve transferir 5% do lucro líquido anual apurado de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil para a reserva legal, até que essa reserva seja equivalente a 20% do capital integralizado. A reserva legal pode ser utilizada para aumentar o capital ou para absorver prejuízos.

#### **(e) Reserva de lucros a realizar**

Essa reserva foi constituída com base em lucro não realizado no exercício de 2011, de acordo com os incisos I e II do parágrafo 1º do artigo 197 da lei 6.404/76, que estabelece, nos anos em que os dividendos passíveis de distribuição excederem o caixa gerado pelo resultado apurado pela Companhia, a AGO pode, mediante proposta da Administração, destinar tal excesso à “reserva de lucros a realizar”. Com base na Lei 6.404/76, essa reserva deve apenas ser utilizada para (i) absorver prejuízos e (ii) pagar dividendos.

Ao final do exercício de 2011, a Companhia utilizou R\$ 979.048 do saldo dessa reserva para (i) absorver o prejuízo ajustado de 2011, no montante de R\$ 496.455; e (ii) propor a destinação de dividendos, no montante de R\$ 482.593 (Nota 29(h.2)). Em 31 de dezembro de 2011, o saldo dessa reserva é de R\$ 16.457.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (f) Ações em tesouraria

A composição das ações em tesouraria é a seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
<b>Quantidade</b>				
Ações ordinárias	411	411	411	411
Ações preferenciais classe "A" (i)	1.542.258	1.506.060	2.697.016	2.660.818
	<b>1.542.669</b>	<b>1.506.471</b>	<b>2.697.427</b>	<b>2.661.229</b>
<b>Valor (R\$ mil)</b>	11.325	10.379	60.217	59.271

- (i) Nas demonstrações financeiras consolidadas de 31 de dezembro de 2011 e 2010, a Companhia possui na rubrica "ações em tesouraria" o valor de R\$ 48.892 correspondentes a 1.154.758 ações preferenciais classe "A" de emissão da Braskem e que pertencem à controlada Braskem Petroquímica (Nota 2.2.2). Essas ações foram recebidas pela Braskem Petroquímica em consequência da incorporação das ações da Riopol pela Braskem (Nota 1 (b.1(ix))).

Em 31 de dezembro de 2011, o valor total das ações em tesouraria, calculados com base na última cotação do pregão da BM&FBovespa na Controladora é de R\$ 19.741 (2010 - R\$ 30.678), consolidado, R\$ 34.522 (2010 - R\$ 54.201).

Durante 2010 e 2011, os eventos que implicaram no aumento do número de ações em tesouraria na Controladora foram os seguintes:

- A AGE da Companhia, realizada em 30 de agosto de 2010, ratificou a incorporação das ações da Riopol pela Braskem. Em razão deste ato, alguns acionistas detentores de 411 ações ordinárias da Braskem exerceram o direito de recesso. O reembolso dessas ações correspondeu ao valor patrimonial da ação de acordo com o balanço patrimonial de 31 de dezembro de 2009 no valor de R\$ 9,15237722 por ação, totalizando R\$ 3.
- Em janeiro de 2011, a Companhia recomprou 36.198 ações preferências classe "A", pelo valor de R\$ 946, decorrente do exercício do direito de retirada de acionistas não controladores da Braskem Petroquímica, em virtude da incorporação de ações daquela controlada pela Braskem, aprovada pelos acionistas em 27 de dezembro de 2010.

#### (g) Programa de recompra de ações em andamento

Em 26 de agosto de 2011, o Conselho de Administração da Braskem aprovou um novo programa de recompra de ações para vigorar entre 29 de agosto de 2011 e 28 de agosto de 2012, através do qual a Companhia poderá adquirir até 12.162.504 ações preferenciais classe "A", a preço de mercado. As ações poderão ser adquiridas pela Companhia ou por instituições financeiras contratadas para este fim.

O programa, aprovado pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), destaca que, mesmo de posse das instituições financeiras, as ações recompradas no âmbito do programa não farão jus aos dividendos propostos pela Companhia.

Até o término do programa, a Braskem irá adquirir das instituições financeiras, pelo valor de mercado, as ações que estas tenham adquirido, sendo este o momento em que serão registradas pela Companhia como "ações em tesouraria".

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

Até 31 de dezembro de 2011, 1.405.400 ações haviam sido recompradas pelas instituições financeiras, pelo montante de R\$ 19.830, a um custo médio ponderado de R\$ 14,11 (custo mínimo de R\$ 13,26 e máximo de R\$ 15,15). O valor de mercado dessas ações, em 31 de dezembro de 2011, é de R\$ 17.989.

Adicionalmente, durante a vigência do programa, as ações recompradas pelas instituições financeiras serão excluídas da base do cálculo do resultado por ação, uma vez que a sua essência é de ações mantidas em tesouraria e, por isso, não são objeto desse cálculo.

#### **(h) Dividendos propostos e destinação do resultado**

De acordo com o estatuto social da Companhia, o lucro líquido do exercício, ajustado nos termos da Lei nº 6.404/76, tem a seguinte destinação:

- (i) 5% para a constituição da reserva legal, que não excederá a 20% do capital social;
- (ii) 25% para o pagamento de dividendos obrigatórios, não cumulativos, observadas as vantagens legais e estatutárias das ações preferenciais Classe “A” e “B”. Quando o valor do dividendo prioritário pago às ações preferenciais Classe “A” e “B” for igual ou superior a 25% do lucro líquido do exercício, calculado na forma do artigo 202 da Lei das Sociedades por Ações, caracteriza-se o pagamento integral do dividendo obrigatório. Havendo sobra do dividendo obrigatório após o pagamento do dividendo prioritário, será ela aplicada:
  - no pagamento às ações ordinárias de um dividendo até o limite do dividendo prioritário das ações preferenciais;
  - se ainda houver saldo remanescente, na distribuição de um dividendo adicional às ações ordinárias e às preferenciais classe "A", em igualdade de condições, de modo que cada ação ordinária ou preferencial de tal classe receba o mesmo dividendo.

#### **(h.1) Destinação do resultado de 2010**

Em 29 de abril de 2011, foi aprovado em AGO o dividendo no montante de R\$ 665.630 (correspondente a 40% do lucro líquido do exercício ajustado para o cálculo do dividendo), para início do pagamento a partir de 10 de maio de 2011, dos quais R\$ 376.352 foram disponibilizados aos detentores de ações ordinárias e R\$ 288.891 e R\$ 357 para os acionistas titulares de ações preferenciais classes “A” e “B”, respectivamente. O valor remanescente proposto e não distribuído, de R\$ 30, foi revertido para lucros acumulados e refere-se às 36.198 ações preferenciais classe “A” adquiridas pela Braskem em janeiro de 2011 por conta do exercício do direito de retirada de acionistas da Braskem Petroquímica (Nota 29(f)).



# Braskem S.A.

## Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

### (i) Outros resultados abrangentes

	Nota	Controladora e Consolidado						
		Indexação adicional do imobilizado	Custo atribuído	Valor justo de <i>hedge</i>	Ativos financeiros disponíveis para venda	Ajustes acumulados de conversão cambial	Ganhos ou perdas de participação em controladas	Total
<b>Em 31 de dezembro de 2009</b>		381.015		(67.304)	1.127			314.838
Indexação adicional								
Realização por depreciação ou baixa dos ativos		(41.270)						(41.270)
Imposto de renda sobre realização		14.032						14.032
<i>Hedges</i> de fluxo de caixa								
Variação no valor justo				74.561				74.561
Transferência para o resultado				(68.529)				(68.529)
Imposto sobre ganhos de valor justo				7.980				7.980
Investimentos disponíveis para venda					(1.127)			(1.127)
Diferenças cambiais de conversão						(79.135)		(79.135)
<b>Em 31 de dezembro de 2010</b>		<b>353.777</b>		<b>(53.292)</b>		<b>(79.135)</b>		<b>221.350</b>
Indexação adicional								
Realização por depreciação ou baixa dos ativos		(41.267)						(41.267)
Imposto de renda sobre realização		14.031						14.031
Custo atribuído								
Custo atribuído de controlada em conjunto			22.079					22.079
Realização por depreciação ou baixa dos ativos			(1.394)					(1.394)
Imposto de renda sobre realização			474					474
<i>Hedges</i> de fluxo de caixa	21.2.2							
Variação no valor justo				(1.939)				(1.939)
Transferência para o resultado				46.973				46.973
Imposto sobre ganhos de valor justo				(2.458)				(2.458)
Ganho (perda) de participação em controladas	15 (b)						3.106	3.106
Diferenças cambiais de conversão						54.631		54.631
<b>Em 31 de dezembro de 2011</b>		<b>326.541</b>	<b>21.159</b>	<b>(10.716)</b>		<b>(24.504)</b>	<b>3.106</b>	<b>315.586</b>

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 30 Resultado por ação

O resultado básico por ação é calculado mediante a divisão do resultado do exercício ajustado, atribuível aos titulares de ações ordinárias e preferenciais Classe "A" da Companhia, pelo número médio ponderado dessas ações em poder dos acionistas, excluindo aquelas mantidas em tesouraria e respeitando as regras de distribuição de dividendos previstas no estatuto social da Companhia, conforme descrito na Nota 29(h).

O resultado diluído por ação é calculado mediante a divisão do resultado do exercício ajustado, atribuível aos titulares de ações ordinárias e preferenciais Classe "A" da Companhia, pelo número médio ponderado dessas ações em poder dos acionistas, excluindo aquelas mantidas em tesouraria. Ainda, o número médio ponderado é ajustado pela potencial conversibilidade das ações preferenciais classe "B" em classe "A", na razão de duas para uma e respeitando as regras de distribuição de dividendos previstas no estatuto social da Companhia conforme descrito na Nota 29(h).

O número médio ponderado dessas ações é calculado a partir do número de ações ordinárias e preferenciais Classe "A" em circulação no início do período, ajustado pelo número de ações readquiridas ou emitidas durante o período multiplicado por um fator ponderador de tempo. O cálculo da média ponderada no exercício de 2011 está demonstrado a seguir:

	Nota	Total de ações em circulação			Média ponderada		
		Ações ordinárias	Ações preferenciais Classe "A"	Total média ponderada	Ações ordinárias	Ações preferenciais Classe "A"	Total média ponderada
Saldo em 31 de dezembro de 2010		451.668.652	346.741.918	798.410.570	374.037.573	341.130.775	715.168.348
Retirada de acionistas da Braskem Petroquímica	29 (f)		(36.198)	(36.198)		(31.636)	(31.636)
Recompra de ações	(i)		(1.405.400)	(1.405.400)		(258.793)	(258.793)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2011</b>		<b>451.668.652</b>	<b>345.300.320</b>	<b>796.968.972</b>	<b>451.668.652</b>	<b>346.451.489</b>	<b>798.120.141</b>

(i) As ações recompradas no programa de recompra de ações por instituições financeiras não foram consideradas no cálculo do resultado por ação uma vez que não fazem jus aos dividendos (Nota 29(h)).

As ações preferenciais classe "A" participam nos dividendos com as ações ordinárias depois que o dividendo prioritário tiver sido atribuído, de acordo com fórmula prevista no estatuto social da Companhia, conforme descrito na Nota 29(g). Não há um limite superior na extensão da sua participação.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Conforme requerido pelo CPC 41 e IAS 33, a tabela a seguir reconcilia o resultado do exercício ajustado aos montantes usados para calcular o resultado por ação básico e diluído.

	2011		2010	
	Básico	Diluído	Básico	Diluído
Lucro líquido (prejuízo) do exercício atribuído aos acionistas da Companhia	(525.142)	(525.142)	1.895.309	1.895.309
Distribuição de dividendos prioritários atribuível para:				
Ações preferenciais classe "A"			209.824	209.902
Ações preferenciais classe "A" potencialmente conversíveis (na razão de 2 ações classe "B" para cada ação classe "A")				179
Ações preferenciais classe "B"			358	
			<u>210.182</u>	<u>210.081</u>
Distribuição de 6% do valor unitário de ações ordinárias			272.411	272.512
<b>Distribuição do resultado excedente, por classe:</b>				
Ações ordinárias			738.859	738.553
Ações preferenciais classe "A"			673.857	673.577
Ações preferenciais classe "A" potencialmente conversíveis (na razão de 2 ações classe "B" para cada ação classe "A")				586
	<u>(525.142)</u>	<u>(525.142)</u>	<u>1.412.716</u>	<u>1.412.716</u>
<b>Reconciliação do resultado distribuível, por classe (numerador):</b>				
Ações ordinárias	(297.186)	(297.076)	1.011.270	1.011.065
Ações preferenciais classe "A"	(227.956)	(227.871)	883.681	883.479
Ações preferenciais classe "A" potencialmente conversíveis (na razão de 2 ações classe "B" para cada ação classe "A")		(195)		765
	<u>(525.142)</u>	<u>(525.142)</u>	<u>1.894.951</u>	<u>1.895.309</u>
<b>Média ponderada da quantidade de ações, por classe (denominador):</b>				
Ações ordinárias	451.668.652	451.668.652	374.037.573	374.037.573
Ações preferenciais classe "A"	346.451.489	346.451.489	341.130.775	341.130.775
Ações preferenciais classe "A" potencialmente conversíveis (na razão de 2 ações classe "B" para cada ação classe "A")		296.909		296.909
	<u>798.120.141</u>	<u>798.417.050</u>	<u>715.168.348</u>	<u>715.465.257</u>
<b>Resultado por ação (em R\$)</b>				
Ações ordinárias	(0,6580)	(0,6577)	2,7037	2,7031
Ações preferenciais classe "A"	(0,6580)	(0,6577)	2,5904	2,5898

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 31 Receita líquida de vendas

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
<b>Receitas brutas de vendas</b>				
no Brasil	17.490.796	16.580.094	25.672.589	22.700.555
no exterior	4.966.811	4.591.367	14.143.107	8.846.057
	<u>22.457.607</u>	<u>21.171.461</u>	<u>39.815.696</u>	<u>31.546.612</u>
<b>Deduções de vendas</b>				
Tributos	(4.134.233)	(3.916.501)	(6.403.057)	(5.897.653)
Devoluções de vendas e outros	(118.039)	(102.171)	(236.479)	(154.142)
	<u>(4.252.272)</u>	<u>(4.018.672)</u>	<u>(6.639.536)</u>	<u>(6.051.795)</u>
<b>Receita líquida de vendas</b>	<b><u>18.205.335</u></b>	<b><u>17.152.789</u></b>	<b><u>33.176.160</u></b>	<b><u>25.494.817</u></b>

#### 32 Incentivos fiscais

##### (a) SUDENE - IR

Até o ano-base de 2011, a Companhia tem o direito ao benefício de redução de 75% do imposto de renda devido sobre o lucro proveniente da venda de petroquímicos básicos e utilidades produzidos na planta de Camaçari. As três plantas de PE e a planta de PP, instaladas em Camaçari, gozam da mesma redução até os anos-bases de 2011, 2012, 2013 e 2016. As plantas de PVC, em Camaçari e Marechal Deodoro (AL), também usufruirão do benefício até os anos-bases de 2013 e 2019 respectivamente.

As produções de soda cáustica, cloro, dicloroetano e caprolactama possuem o benefício de redução de 75% da alíquota de imposto de renda até o ano-base de 2012.

##### (b) PRODESIN - ICMS

A Companhia é detentora de incentivos fiscais de ICMS concedidos pelo Estado de Alagoas por meio do Programa de Desenvolvimento Integrado do Estado de Alagoas – PRODESIN. Esse incentivo objetiva a implantação e a expansão de indústrias naquele Estado e é registrado na rubrica “receita líquida de vendas”, da demonstração do resultado e na rubrica “tributos” da Nota 31. No exercício de 2011 o montante desse incentivo foi de R\$ 22.683 (2010 – R\$ 19.010).

##### (c) REINTEGRA – tributos federais

Em 14 de dezembro de 2011 foi aprovada a Lei Federal nº 12.546, objeto de conversão de Medida Provisória nº 540 de 2011, onde, dentre outras disposições, foi criado o programa denominado “REINTEGRA”, que visa restituir às empresas exportadoras os tributos federais incidentes na sua cadeia de produção dos bens vendidos ao exterior. A restituição equivale à 3% do valor das receitas com exportação e será efetivada através de ressarcimento em espécie ou de crédito para compensação com tributos federais devidos. Esse programa será aplicado às exportações realizadas até 31 de dezembro de 2012.

Em dezembro de 2011, primeiro mês de vigência do REINTEGRA, a Companhia apurou um crédito de R\$ 17.924, que está apresentado na rubrica “receita líquida de vendas”, da demonstração do resultado e na rubrica “tributos” da Nota 31.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 33 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

No exercício findo em 31 de dezembro de 2011, esta rubrica inclui:

- (i) resultado negativo com bens de imobilizado e investimentos no montante de R\$ 89.702, dos quais R\$ 52.605 referem-se à baixa de ativos do período de testes da planta de PE verde;
- (ii) depreciação de plantas hibernadas, no montante de R\$ 20.702.

#### 34 Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
<b>Receitas financeiras</b>				
Receitas de juros	246.311	236.662	268.005	267.357
Variações monetárias	66.003	108.118	59.100	85.853
Variações cambiais	205.268	(10.911)	423.299	(12.140)
Outras	8.480	6.863	18.937	28.356
	<b>526.062</b>	<b>340.732</b>	<b>769.341</b>	<b>369.426</b>
<b>Despesas financeiras</b>				
Despesas com juros	(879.090)	(741.931)	(990.142)	(894.313)
Variações monetárias	(232.940)	(197.669)	(301.179)	(327.263)
Variações cambiais	(1.429.119)	482.055	(1.659.839)	464.608
Atualização de débitos tributários e trabalhistas	(199.270)	(322.013)	(235.769)	(333.238)
Despesas tributárias sobre operações financeiras	(10.366)	(17.736)	(15.640)	(30.987)
Descontos concedidos	(24.009)	(18.786)	(46.756)	(37.672)
Custos de transação - amortização	(5.022)	(13.459)	(21.159)	(50.514)
Ajuste a valor presente - apropriação	(18.644)	(144.012)	(60.353)	(162.104)
Outras	(48.020)	(175.932)	(243.403)	(325.466)
	<b>(2.846.480)</b>	<b>(1.149.483)</b>	<b>(3.574.240)</b>	<b>(1.696.949)</b>
<b>Total</b>	<b>(2.320.418)</b>	<b>(808.751)</b>	<b>(2.804.899)</b>	<b>(1.327.523)</b>

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
<b>Receita de juros</b>				
Disponíveis para venda		4.437		4.437
Mantidas para negociação	83.595	182.455	106.775	193.094
Empréstimos e recebíveis	92.015	24.717	96.737	49.025
Mantidas até o vencimento	16.636	8.185	16.636	8.185
	192.246	219.794	220.148	254.741
Outros ativos não classificáveis	54.065	16.868	47.857	12.616
<b>Total</b>	<b>246.311</b>	<b>236.662</b>	<b>268.005</b>	<b>267.357</b>

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 35 Despesas por natureza

A Companhia optou por apresentar na demonstração do resultado suas despesas por função. Conforme requerido pelo CPC 26 e IAS 1, está apresentado, a seguir, o detalhamento das despesas por natureza:

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
<b>Classificadas por natureza:</b>				
Matéria-prima e materiais de uso e consumo	(12.831.258)	(11.730.839)	(25.198.575)	(18.059.704)
Despesas com pessoal	(1.074.657)	(920.009)	(1.576.192)	(1.273.617)
Serviços de terceiros	(213.674)	(496.301)	(838.652)	(694.487)
Despesas tributárias	(26.080)	(31.386)	(54.775)	(60.222)
Depreciação, amortização e exaustão	(1.055.074)	(1.032.774)	(1.683.175)	(1.606.354)
Despesas variáveis de vendas	(302.281)	(303.885)	(508.065)	(449.459)
Frete	(681.851)	(653.544)	(993.428)	(786.353)
Outras despesas	(576.170)	(195.360)	(414.027)	(249.250)
<b>Total</b>	<b>(16.761.045)</b>	<b>(15.364.098)</b>	<b>(31.266.889)</b>	<b>(23.179.446)</b>
<b>Classificadas por função:</b>				
Custo dos produtos vendidos	(15.512.386)	(14.109.477)	(29.317.951)	(21.411.775)
Com vendas	(166.863)	(176.325)	(343.655)	(383.454)
Com distribuição	(325.079)	(299.890)	(480.532)	(335.510)
Gerais e administrativas	(694.396)	(723.118)	(1.025.668)	(969.929)
Pesquisa e desenvolvimento	(62.321)	(55.288)	(99.083)	(78.778)
<b>Total</b>	<b>(16.761.045)</b>	<b>(15.364.098)</b>	<b>(31.266.889)</b>	<b>(23.179.446)</b>

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **36 Informações por segmentos**

A Administração da Companhia definiu a estrutura organizacional da Braskem com base nos tipos de negócios, nos principais produtos, mercados e processos de produção, e identificou cinco segmentos operacionais e reportáveis, sendo quatro segmentos produtivos e um de distribuição. As informações dos segmentos operacionais apresentadas são aquelas enviadas ao diretor presidente, que é o principal responsável pela tomada de decisões e alocações de recursos da Companhia.

Em 31 de dezembro de 2011, a estrutura organizacional da Braskem é formada pelos seguintes segmentos:

- **Insumos básicos**

Este segmento compreende as atividades relacionadas à produção de petroquímicos básicos e suprimento de eletricidade, vapor e ar comprimido para os produtores da segunda geração, localizados nos pólos petroquímicos de Camaçari, Triunfo, Capuava e Duque de Caxias.

- **Poliiolefinas**

Este segmento compreende as atividades relacionadas à produção de PE e PP.

- **Vinílicos**

Este segmento compreende as atividades relacionadas à produção de PVC, soda cáustica e cloro.

- **Negócios internacionais**

Este segmento compreende as atividades relacionadas à produção de PP nos Estados Unidos e na Alemanha e PE Verde no Brasil. A sua formação ocorreu em 1 de abril de 2010 como resultado da aquisição de ativos petroquímicos da Sunoco Chemicals, conforme divulgado na Nota 5.2. A partir de outubro de 2011, os resultados das plantas adquiridas da Dow Chemical são agregados ao resultado desse segmento, conforme divulgado na Nota 5.4.

- **Distribuição química**

Este segmento compreende, principalmente, atividades relacionadas à distribuição de solventes derivados de petróleo, intermediários químicos, especialidades químicas e fármacos da controlada Quantiq.

- **Reestruturação dos segmentos**

Em fevereiro de 2011, o CADE aprovou a operação de aquisição e integração dos ativos da Quattor, fato que possibilitou a alteração da estrutura organizacional da Companhia a partir de 2011. A mudança em relação à estrutura anterior, apresentada nas demonstrações financeiras anuais de 2010 da Companhia, na Nota 28, está na distribuição dos negócios da Quattor entre as unidades de Insumos básicos e Poliiolefinas. As informações de 2010 foram reclassificadas para possibilitar a comparabilidade com o resultado de 2011.

Adicionalmente, o segmento de Negócios internacionais foi apresentado como PP Americas nas demonstrações financeiras de 2010.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

A Companhia revisa, retrospectivamente, as informações de segmentos para os períodos apresentados e avalia e gerencia suas performances baseadas nas informações geradas em seus registros contábeis estatutários mantidos de acordo com os princípios e práticas contábeis adotados no Brasil, de acordo com os CPC's e IFRS, e que estão refletidas nas demonstrações financeiras consolidadas.

As eliminações demonstradas nas informações por segmentos operacionais, quando comparadas aos saldos consolidados divulgados de acordo com os CPC's e IFRS, são representadas por vendas entre segmentos, as quais são realizadas gerencialmente como vendas entre partes independentes. Reclassificações são representadas, principalmente, por resultados oriundos de prestação de serviços que são apresentados como "outras receitas (despesas) operacionais, líquidas", por segmentos operacionais e como "receita líquida de vendas" nas demonstrações financeiras consolidadas.

Em Outros segmentos estão apresentados os resultados integrais das controladas Cetrel e Braskem Idesa e os resultados proporcionais das controladas em conjunto Propilsur, Polimérica e RPR.

O resultado da equivalência patrimonial reconhecida na demonstração do resultado da Companhia é apresentado na Unidade corporativa.

Os segmentos operacionais são avaliados pelo resultado operacional que não inclui o resultado financeiro e IR e CSL correntes e diferidos.

Em 2011 e 2010, a Companhia não possui receitas provenientes de transações com um único cliente que sejam iguais ou superiores a 10% de suas receitas líquidas totais. Em 2011, as receitas mais representativas provenientes de um único cliente equivalem a aproximadamente 5% das receitas líquidas totais da Companhia e referem-se ao segmento de Insumos básicos.

A Companhia não divulga os ativos por segmento já que essa informação não é apresentada ao seu principal tomador de decisões.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (a) Resultado operacional por segmento

	2011										
	Segmentos operacionais reportáveis					Total segmentos reportáveis	Outros segmentos	Unidade corporativa	Braskem consolidado antes ajustes	Eliminações	Braskem consolidado
	Insumos básicos	Poliolefinas	Vinílicos	Negócios internacionais	Distribuição química						
Receita líquida de vendas	23.080.909	12.710.687	1.730.894	3.427.487	774.923	41.724.900	270.522		41.995.422	(8.819.262)	33.176.160
Custo dos produtos vendidos	(20.874.367)	(11.589.552)	(1.608.055)	(3.276.353)	(631.552)	(37.979.879)	(216.116)		(38.195.995)	8.878.044	(29.317.951)
Lucro bruto	2.206.542	1.121.135	122.839	151.134	143.371	3.745.021	54.406		3.799.427	58.782	3.858.209
Despesas operacionais											
Despesas com vendas, gerais e distribuição	(564.536)	(818.528)	(146.357)	(145.396)	(93.601)	(1.768.418)	(74.304)	(7.133)	(1.849.855)		(1.849.855)
Resultado de participações societárias								(1.419)	(1.419)		(1.419)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(10.692)	15.070	(32.126)	(21.035)	7.007	(41.776)	40.349	(75.603)	(77.030)		(77.030)
	(575.228)	(803.458)	(178.483)	(166.431)	(86.594)	(1.810.194)	(33.955)	(84.155)	(1.928.304)		(1.928.304)
Lucro (prejuízo) operacional	1.631.314	317.677	(55.644)	(15.297)	56.777	1.934.827	20.451	(84.155)	1.871.123	58.782	1.929.905
	2010										
	Segmentos operacionais reportáveis					Total segmentos reportáveis	Outros segmentos	Unidade corporativa	Braskem consolidado antes ajustes	Eliminações	Braskem consolidado
	Insumos básicos	Poliolefinas	Vinílicos	Negócios internacionais	Distribuição química						
Receita líquida de vendas	17.794.560	11.386.539	1.799.335	1.697.843	777.923	33.456.200	548.246		34.004.446	(8.509.629)	25.494.817
Custo dos produtos vendidos	(15.516.979)	(9.880.799)	(1.605.930)	(1.558.042)	(658.464)	(29.220.214)	(450.333)		(29.670.547)	8.258.772	(21.411.775)
Lucro bruto	2.277.581	1.505.740	193.405	139.801	119.459	4.235.986	97.913		4.333.899	(250.857)	4.083.042
Despesas operacionais											
Despesas com vendas, gerais e distribuição	(580.008)	(645.263)	(140.981)	(66.966)	(87.106)	(1.520.324)	(77.036)	(91.533)	(1.688.893)		(1.688.893)
Resultado de participações societárias								20.302	20.302		20.302
Resultado de combinação de negócios								975.283	975.283		975.283
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(49.511)	(20.129)	33	(20.430)	2.737	(87.300)	(258)	(87.215)	(174.773)		(174.773)
	(629.519)	(665.392)	(140.948)	(87.396)	(84.369)	(1.607.624)	(77.294)	816.837	(868.081)		(868.081)
Lucro (prejuízo) operacional	1.648.062	840.348	52.457	52.405	35.090	2.628.362	20.619	816.837	3.465.818	(250.857)	3.214.961

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (b) Receita líquida de vendas por país

	Receitas de vendas	
	2011	2010
País sede - Brasil	19.033.053	16.648.760
Estados Unidos	5.032.359	3.251.863
Suíça	2.574.025	999.932
Argentina	1.058.825	1.243.790
Holanda	862.310	413.148
México	765.834	284.985
Barbados	742.183	531.833
Reino Unido	434.930	376.652
Espanha	309.616	50.435
Colômbia	302.180	304.466
Uruguai	225.832	108.656
Chile	183.715	116.084
Itália	159.084	42.425
Alemanha	134.363	655
Portugal	106.463	45.923
Cingapura	90.206	141.558
Paraguai	88.011	62.592
China	85.482	40.598
Bolívia	75.482	44.625
Bélgica	34.272	
Turquia		7.410
Outros	877.935	778.427
	<b>33.176.160</b>	<b>25.494.817</b>

#### (c) Receita líquida por produto

	Receita por produto	
	2011	2010
PE/PP	15.994.515	13.084.382
Nafta, óleo	4.356.086	1.966.242
Etileno/Propileno	2.237.711	1.956.721
BTX	2.014.110	1.872.807
PVC/Soda Cáustica/EDC	1.730.894	1.799.335
ETBE/Gasolina	1.557.080	1.285.521
Butadieno	1.547.222	1.016.795
Distribuição química	774.923	777.923
Cumeno	690.170	391.966
Solventes	274.991	284.761
Outros	1.998.458	1.058.364
	<b>33.176.160</b>	<b>25.494.817</b>

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 37 Cobertura de seguros

A Braskem possui um amplo programa de gerenciamento de riscos e seguros, de acordo com a política aprovada pelo Conselho de Administração. Especificamente na área de gestão de risco, as práticas de avaliação de riscos e procedimentos são aplicadas em todas as empresas, no país e no exterior, incluindo as aquisições do período, seguindo as referências adotadas pela Braskem.

Em 30 de março de 2011, os ativos da Riopol foram incorporados ao programa de seguros da Braskem.

Em outubro de 2011, houve a renovação de todo o programa de “*All Risks*” da Braskem e os negócios adquiridos de PP da Dow Chemical foram incorporados ao programa de seguros do segmento “Negócios internacionais”.

As apólices de “*All Risks*” da Braskem, que incluem todos os ativos no Brasil e no exterior, possuem Limites Máximos de Indenização (“LMI”) estabelecidos com base nos valores para Perda Máxima Possível, considerados suficientes para cobrir eventuais sinistros, tendo em vista a natureza da atividade da Companhia e a orientação de seus consultores de seguros.

As informações das apólices “*All Risks*” vigentes seguem abaixo:

	<u>Vencimento</u>	<u>Vigência (em dias)</u>	<u>LMI US\$ milhões</u>	<u>Valor segurado US\$ milhões</u>
Braskem	08/04/2013	548	2.000	27.340
Braskem America e Braskem Alemanha	30/09/2012	366	500	2.438
Quantiq	30/05/2012	366	55	79
Total				<u><u>29.857</u></u>

Adicionalmente, são contratados seguros de responsabilidade civil, de transportes, de riscos diversos e de veículos. As premissas de riscos adotadas não fazem parte do escopo de auditoria e, conseqüentemente, não foram examinadas pelos auditores independentes.

## Braskem S.A.

### Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 38 Alterações em investimento em controladas e coligadas - fluxo de caixa

##### (a) 2011

Em razão da consolidação da Cetrel a partir de 2011, o saldo de caixa e equivalentes de caixa apresentado na demonstração dos fluxos de caixa consolidado referente ao início do período (1 de janeiro de 2011) foi acrescido pelo valor de R\$ 73.805, correspondente ao valor de caixa e equivalentes de caixa da Cetrel naquela data.

##### (b) 2010

###### • Controladora

		<b>Controladora</b>
		<b>Valor do</b>
Empresas adquiridas / capitalizadas	Nota	<b>pagamento</b>
Quattor (consolidado)	1 (b.1 (iv))	(659.454)
Unipar Comercial	1 (b.1 (v))	(27.104)
Polibutenos	1 (b.1 (v))	(44.844)
		<u>(731.402)</u>
Adiantamentos para futuro aumento de capital		(2.708.501)
Aumentos de capital em controladas		<u>(1.146.330)</u>
		<b><u>(4.586.233)</u></b>

###### • Consolidado

			<b>Consolidado</b>	
			<b>Valor do</b>	<b>Caixa</b>
Empresas adquiridas	Nota	<b>pagamento</b>	<b>adquirido</b>	<b>Valor</b>
				<b>líquido</b>
Quattor (consolidado)	1 (b.1 (iv))	(659.454)	413.847	(245.607)
PP America	1 (b.2)	(620.837)		(620.837)
Unipar Comercial	1 (b.1 (v))	(27.104)	1.857	(25.247)
Polibutenos	1 (b.1 (v))	(44.844)	2.479	(42.365)
Cetrel		(5.371)		(5.371)
		<u>(1.357.610)</u>	<u>418.183</u>	<u>(939.427)</u>

#### Operações ligadas aos investimentos que não afetaram o caixa em 2010

- (i) Aquisição de 15% do capital da Riopol junto ao BNDESPAR com pagamento a prazo (Nota 18).
- (ii) Incorporação de ações correspondentes a 9,02% do capital da Riopol, mediante entrega de ações da Braskem.
- (iii) Aquisição de ações da Quattor Petroquímica, mediante entrega de ações da Braskem.
- (iv) Incorporação de ações correspondentes a 40% da Quattor, mediante entrega de ações da Braskem à Petrobras.

## **Braskem S.A.**

### **Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **39 Eventos subsequentes**

##### **(a) Cisão parcial da BRK e incorporação da Petroquisa**

Em 27 de janeiro de 2012, a acionista controladora da Braskem, BRK, foi cindida proporcionalmente. Nessa cisão, parte das ações de emissão da Braskem e que pertenciam a BRK foram entregues à Petrobras. A BRK tornou-se uma subsidiária integral da OSP permanecendo com ações equivalentes a 50,11% e 28,23% do capital votante e total da Braskem, respectivamente. Na mesma data, foi aprovada a incorporação da Petroquisa pela Petrobras que passou a deter 47,03% e 35,95% do capital votante e total da Braskem.

**(b)** Em 8 de fevereiro de 2012, o CADE aprovou a aquisição pela Braskem das unidades adquiridas da Dow Chemical localizados nos Estados Unidos e na Alemanha (Nota 5.4).

**(c)** Em 28 de fevereiro de 2012, a AGE aprovou a incorporação da Ideom pela Companhia.

**(d)** A Braskem concluiu as seguintes captações de bonds: (i) US\$ 250 milhões, em 2 de fevereiro de 2012, referente à emissão adicional à captação que a Braskem Finance efetuou em abril de 2011, no montante de US\$ 750 milhões (Nota 19(a)); e (ii) US\$ 250 milhões, em 14 de fevereiro de 2012, referente à emissão adicional à captação de bonds perpétuos que a Braskem Finance efetuou em outubro de 2010, no montante de US\$ 700 milhões (Nota 19(a)).

---