



UNIPAR

RENDA FIXA – UNIPAR

VÊNETO
FAMILY OFFICE

Características da Emissão

Características

Ticker	UNIP17
Emissora	Unipar Carbocloro S.A.
Agente Fiduciário	Pentágono S.A. DTVM
Coordenadores	Itaú BBA, Santander
Ativo	Debêntures 476
Rating	AA+ Fitch

Covenants

Dívida Líquida / EBITDA $\leq 2,5x$

Restrição de dividendos, limitado ao percentual mínimo legal, caso o índice seja maior que 2,0x;

Capex limitado ao volume máximo anual de 150MM, enquanto o índice for superior a 2,0x;

EBITDA / Resultado Financeiro Líquido $\geq 2,0x$

Série Única

Volume	500 milhões
Vencimento	13/10/2028
Amortização	Ao final do 6º e 7º anos
Remuneração	CDI + 1,90%
Pagamento de Juros	Semestral
Conversível	Não
Isenta	Não
Garantias	Não há
Resgate Antecipado Facultativo	Não há
Destinação dos Recursos	Gestão ordinária da companhia e manutenção de sua estrutura de capital



A Unipar é uma empresa brasileira com atuação no segmento químico e petroquímico através de suas três unidades produtivas localizadas estrategicamente em Cubatão (SP/Brasil), Santo André (SP/Brasil), e Bahía Blanca (Argentina). Ela é controlada pela Holding Vila Velha, de Frank Abubakir. O investidor Luiz Barsi possui 20% da empresa.

A empresa se destaca como a maior produtora de cloro/soda da América do Sul e a segunda maior produtora de PVC da região. Os produtos da Unipar são insumos para as indústrias têxteis, de papel e celulose, alimentos, bebidas, remédios, construção civil, desinfetantes e tratamento de água, dentre outros. A aquisição da Indupa em 2016 permitiu que a Unipar atingisse a posição atual no setor. Recentemente, o PVC e a soda, que são commodities com preço global, apresentaram uma elevação de preço bem acima da média histórica, o que permitiu uma elevação da receita e das margens da companhia. A tendência é que elas voltem para a média nos próximos anos.

A companhia possui baixo poder de barganha com os insumos derivados de petróleo para produção de PVC, fornecidos pela Braskem. Apesar disso, eles possuem contratos de 9 anos a preços de mercado. Nos outros insumos eles possuem contratos de longo prazo e direitos de exploração para extração. Eles não realizam o hedge com dólar ou preço dos produtos, sendo que possuem um hedge natural nos resultados.

Atualmente, a companhia possui uma alavancagem bem baixa, boa liquidez e boa geração de caixa, que foi acima de 1 bi nos últimos 12 meses. Nas projeções realizadas foi observado que a companhia sustenta cenários adversos de queda de preço e dólar. Assim, a companhia é aprovada para alocação nas carteiras e fundos.

