



Investment Research Contest

Como preparar um relatório

Agenda

- **Buscando Informações**
- **Estruturando o Raciocínio**
 - **A Importância do Valuation**
 - **Tese de Investimento**
 - **Comparáveis e Múltiplos**
- **As Etapas do Relatório**
 - **1ª Página**
 - **Investment Summary**
 - **Valuation**
 - **Risks to Target Price**
 - **Business Description**
 - **Other Headings Relevant to Company**
 - **Industry Overview and Competitive Positioning**
 - **Financial Analysis**
 - **Earnings**
 - **Cash Flow**
 - **Balance Sheet & Financing**
 - **Investment Risks**



Buscando Informações

- Internet é uma das principais ferramentas de busca
 - Genéricos
 - Google
 - Yahoo
 - UOL
 - Relacionados
 - Entidades de Classe
 - Fornecedores
 - Clientes
 - Específicos
 - Relações com Investidores
 - CVM
 - SEC



Search bar with buttons: Pesquisa Google, Estou com sorte. Links: Pesquisa avançada, Preferências, Ferramentas de idiomas. Radio buttons: a web (selected), páginas em português, páginas do Brasil.

YAHOO! BRASIL logo. Navigation: Web, Imagens, Vídeos, Notícias, Shopping, mais. Search bar with button: Buscar na web.

CVM Comissão de Valores Mobiliários

Página principal | Portal do Investidor | A CVM

ALETTAS

- CVM alerta Investidores para os Riscos de Investimento em Ações de Emissão de Aurobrás Mineração S.A. (15/07/2008)
- "CVM divulga lista de companhias inadimplentes há mais de 6 meses (Deliberação CVM n° 178/95)".
- Informações Periódicas Anuais - Administradores de Carteira de Valores Mobiliários: Prazo de Entrega (31/05/2008) (26.05.2008)
- Orientações sobre o uso da sigla e do logotipo da CVM (Deliberação CVM n° 502/06)

Menu items: AUDIÊNCIA PÚBLICA, CONCURSO PÚBLICO / ESTÁGIO, CONTAS PÚBLICAS DA CVM, CONTABILIDADE E AUDITORIA, DADOS E PUBLICAÇÕES CVM, DECISÕES DO COLEGIADO, LEGISLAÇÃO E REGULAMENTAÇÃO, LICITAÇÕES



Buscando Informações

- Site de Relações com Investidores
 - Valiosa e fundamental fonte de informações
 - Dados financeiros
 - Comunicados ao mercado
 - Informativo de resultados
 - Apresentações
 - Dados Setoriais

ACESSO RÁPIDO --Selecione-- BUSCA OK

CYRELA
BRAZIL REALTY

Analista Relações com Investidores

A COMPANHIA GOVERNANÇA CORPORATIVA INFORMAÇÕES AOS INVESTIDORES SERVIÇOS AOS INVESTIDORES OUTRAS INFORMAÇÕES FALE COM NÓS

FUNDAMENTOS

DESTAQUES FINANCEIROS	2007	2006	VARIAÇÃO
Laçamentos	77	36	113,9%
Vendas Contratadas (R\$ mil)	4.391.850	1.915.098	129,3%
Receita Líquida (R\$ mil)	1.707.309	1.116.681	52,9%
EBITDA (R\$ mil)	390.547	248.476	57,2%
Margem EBITDA	22,9%	22,3%	0,6 p.p.
Lucro Bruto (R\$ mil)	703.243	471.507	49,1%
Receitas a Apropriar	3.201.994	1.557.513	103,0%
Resultado a Apropriar	1.283.043	653.858	96,2%

DESTAQUES

- RELATÓRIOS TRIMESTRAIS
 - 2T08
 - 1T08
 - 4T07
 - 3T07
- RESOLUÇÃO 963 DO CFC
- KIT DO INVESTIDOR
- HISTÓRICO DE RESULTADOS

VEJA TAMBÉM

- Por que Cyrela Brazil Realty
- Diretrizes de Governança Corporativa
- Política de Divulgação

SERVIÇOS DE RI

Selecione

WEBCAST 2T08

RESULTADOS 2T08

NOTÍCIAS RSS

Hemisphere, São Paulo, SP
Launched in June/08

CYRELA
BRAZIL REALTY

Company Presentation
July 2008

CYRELA
BRAZIL REALTY

Resultados 2T08

56% de Velocidade de Vendas de Lançamentos do 2T08

60% de crescimento no EBITDA do 1S08

São Paulo, 14 de agosto de 2008 - A Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações ("CBR" ou "Companhia" ou "Cyrela") (Bovespa: CYRE3), maior empresa do mercado imobiliário brasileiro na incorporação de empreendimentos residenciais, anuncia seus resultados referentes ao 2º trimestre do ano de 2008. As informações financeiras e operacionais a seguir, exceto onde indicado o contrário, são apresentadas em BR GAAP e em Reais (R\$), e as comparações referem-se ao mesmo período de 2007.

Teleconferência sobre os Resultados do 2T08

Teleconferência em Português
15 de agosto de 2008
19h00 (Horário de Brasília)
SABCO (US EST)
Telefone: +55 (11) 4023-9004
Senha: Cyrela
Replay: +55 (11) 4023-9004
Senha do Replay: Cyrela

Teleconferência em Inglês
15 de agosto de 2008
12h00 (Horário de Brasília)
11h00 (US EST)
Telefone: +1 (412) 374-4500
Senha: Cyrela Brazil Realty
Replay: +1 (412) 374-0285
Senha do Replay: 605681

Contato RI:
Tel.: (05 11) 4020-2155
21@cyrela.com.br
Visite nosso site em RI:
www.cyrela.com.br/ri

DESTAQUES DO PERÍODO

VELOCIDADE DE VENDAS

Período	2T07	3T07	4T07	1T08	2T08
Velocidade de Vendas	49%	50%	47%	47%	56%
Variação	11%	1%	10%	2%	5%

EBITDA (R\$ MM)

Período	2T07	1S07	1S08
EBITDA	102,8	168,4	272,2
Margem EBITDA	27,7%	21,9%	26,7%

Buscando Informações

- Sites Gerais
 - Valiosa fonte de informações
 - Macroeconomia
 - Banco Central, IBGE
- Agentes Setoriais
 - Órgãos Reguladores
 - ANEEL, ANATEL, ANAC
 - Associações de Classe
 - Abrafarma, Sinferbase

Endereço: <http://www.ibge.gov.br/home/estatistica/populacao/condicaoedevida/indicadoresminimos/supplme/analisesresultados1.shtm>

Google | associação de classe | Go | 4044 blocked | Check | AutoLink | AutoFill | Send

Norton | Monitoração de fraudes ativada

Ministério do Planejamento, Orçamento e Gestão

Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística

IBGE
Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística

ORDEM E PROGRESSO

Indicadores	População	Economia	Geociências	Canais
-------------	-----------	----------	-------------	--------

Associativismo, Representação de Interesses e Intermediação Política

Introdução
Comentários

Resultados
▶ **Tabelas Completas (em formato excel)**

Notas Técnicas
Plano de Amostragem

Análise dos Resultados

Os temas do associativismo, participação e representação de interesses foram objeto de investigação do suplemento da Pesquisa Mensal de Emprego (suppme) de abril de 1996, que abrange seis das dez áreas metropolitanas do país: Recife, Salvador, Belo Horizonte, Rio de Janeiro, São Paulo e Porto Alegre. Somadas suas populações, nestas áreas se encontram, cerca de 25% da população brasileira. O tema do associativismo foi, também, objeto da pesquisa suplementar da PNAD / 1988^(*), o que permite acompanhar alguns de seus aspectos nos últimos oito anos.

O texto que se segue examina um conjunto de informações geradas pelo suplemento da suppme / abril de 1996. A primeira parte traça o perfil do associativismo nas regiões metropolitanas pesquisadas, tendo como base os dados sobre a filiação a sindicatos, a associação a órgãos de classe e a associação a órgãos comunitários; examina, ainda, as preferências de filiação e associação segundo sexo e idade. A segunda parte explora os dados sobre envolvimento não institucionalizado com política em geral (contatos pessoais com políticos e governantes); sobre participação através de canais institucionalizados do sistema de representação política (partidos políticos e voto), sobre o sistema de representação de interesses e, finalmente, examina as preferências na utilização das fontes de informação sobre os acontecimentos políticos.

1. O perfil do associativismo através do suplemento - suppme/1996

Os dados suplementares da suppme/1996 informam sobre três tipos de associativismo: sindical, de classe (associação a órgão de classe) e o associativismo comunitário. O associativismo sindical inclui os sindicatos de empregados e de empregadores; o de classe inclui os órgãos de classe, que reúnem facultativamente pessoas pertencentes a categorias profissionais ou econômicas; e, finalmente, o comunitário, abrange as associações de bairro, associações religiosas, recreativas, filantrópicas, e "outras" não especificadas.

Das 22,5 milhões de pessoas de 18 anos ou mais de idade pesquisadas*, 31% tinham vínculo com um ou mais dos três tipos de associação acima considerados, na seguinte proporção: sindicato (53%), órgão comunitário (39%) e associação de classe (8%) (Gráfico 1).



Ministério de Minas e Energia

Destaque do Governo

RSS | Missão | Biblioteca Virtual | Busca | Cadastre-se | Fale Conosco | Processos | Mapa do Site | Links | Serviços | Glossário | English

ANEEL
AGÊNCIA NACIONAL DE ENERGIA ELÉTRICA

Últimas Notícias
Matrícula para 2º Curso de Formação de candidatos aprovados ao cargo de Especialista em Regulação começa nesta segunda-feira (25/08) (3 de 3)

Reuniões Públicas
10ª Reunião Pública Extraordinária da Diretoria e realiza-se no dia 25/08/2009, segunda-feira, às 14h. Confira o processo que será deliberado. (2 de 2)

palavra chave

Fale com a ANEEL **144**

Rio Madeira

Transparência Pública

Audiências e Consultas Públicas

A ANEEL
Legislação, lei de criação, Regimento Interno, estrutura organizacional, licitações, Concurso Público, Descentralização, Audiências e consultas públicas, Reuniões públicas de diretoria.

Central de Notícias
Últimas notícias, Palestras e eventos no setor elétrico, Cadastre-se para receber notícias e o Boletim Energia. Instale a ferramenta RSS para obter informações em tempo real.

Informações Técnicas
Geração, transmissão, distribuição e comercialização, Tarifas, Fiscalização e revisão, Compensação financeira, Contratos de concessão, Estudos hidroenergéticos, Informações gerenciais.

Espaço do Consumidor
Relação direta do consumidor com a Agência, Atuação da Ouvidoria da Aneel. Como entrar em contato com as Distribuidoras. Tarifas de energia para residências.

Espaço do Empreendedor
Programas e Licitações de geração e de transmissão; Editais e Resultados; Tarifas; agentes do setor elétrico e de consumidores finais. Participação de agentes no mercado.

Educação / Pesquisa e Desenvolvimento
Cadernos temáticos, Estudos acadêmicos, Cartilhas sobre tarifas, Textos para discussão, Eficiência energética, Pesquisa e desenvolvimento.

SINFERBASE
SINDICATO NACIONAL DA INDÚSTRIA DA EXTRAÇÃO DO FERRO E METAIS BÁSICOS

HISTÓRICO | PERFIL | RELATÓRIOS | DIRETORIA EXECUTIVA | EMPRESAS ASSOCIADAS | CONTATO

Bem-vindo ao SINFERBASE

O SINFERBASE é a entidade nacional representativa das empresas de mineração de metais. Com a mudança de sua sede para Brasília - na Casa da Mineração, onde também se encontra outra importante organização do setor mineral, o IBRAM - otimiza esforços e ganha condições de ampliar sua força representativa da Indústria da Mineração na Capital Federal, onde são tomadas as principais decisões políticas e econômicas do País.

Relatórios

O SINFERBASE disponibiliza informações estratégicas para auxiliar a tomada de decisões por parte de seus associados, as quais, poderão ser acessadas em nosso site, reformulado para acompanhar os novos compromissos e desafios do Sindicato.

Últimas Notícias

Itaia quadruplicará produção de urânio do País

Em busca do título mundial

Vale de olho em mineradora australiana

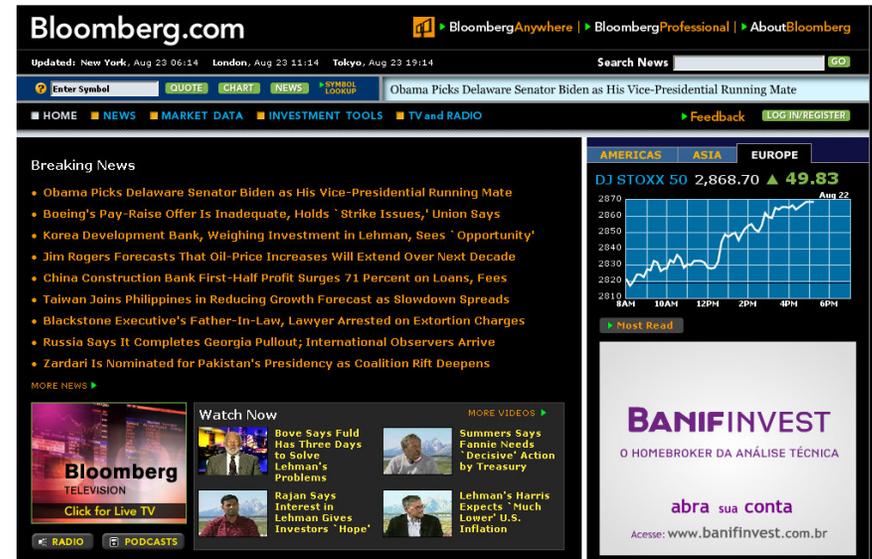
INB e governo do Ceará assinam protocolo para viabilizar exploração de urânio

RELATÓRIO SINFERBASE JULI 2008

Download

Buscando Informações

- Sites de Notícias
 - Especializados
 - Bloomberg
 - Reuters
 - Yahoo Finance
 - MarketWatch
 - CNNMoney
 - Notícias
 - WSJ
 - FT
 - CNN



Compromisso com seu tempo

Buscando Informações

- CVM (Comissão de Valores Imobiliários)
 - Valiosa fonte de informações
 - Informativos
 - Prospecto
 - Principais Informativos
 - IAN
 - DFP
 - ITR

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
CVM - COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS
ITR - INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS Data-Base - 30/06/2008 Legislação Societária
EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

O REGISTRO NA CVM NÃO IMPLICA QUALQUER Apreciação SOBRE A COMPANHIA, SENDO OS SEUS ADMINISTRADORES RESPONSÁVEIS PELA VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS.

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 01448-0	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL CYRELA BRAZIL REALTY SA EMPREEND E PART.	3 - CNPJ 73.178.600/0001-18
4 - NIRE 35.300.137.728		

01.02 - SEDE

1 - ENDEREÇO COMPLETO Rua Professor Manoelito de Oliveira, 303		2 - BARRIO OU DISTRITO Cidade Antonio	
3 - CEP 04710-917	4 - MUNICÍPIO São Paulo	5 - UF SP	
6 - DDD 011	7 - TELEFONE 4502-3516	8 - TELEFONE 4502-3516	9 - TELEFONE 4502-3516
10 - DDD 011	11 - FAX 4502-3140	12 - FAX 4502-3140	13 - FAX 4502-3140
14 - E-MAIL @cyrela.com.br			

01.03 - DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES (Endereço para Correspondência com a Companhia)

1 - NOME LUIZ LARGMAN		2 - BARRIO OU DISTRITO Itaim Bibi	
3 - ENDEREÇO COMPLETO Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1455		4 - CEP 04543-011	
5 - MUNICÍPIO SÃO PAULO	6 - UF SP		
7 - DDD 011	8 - TELEFONE 4502-3153	9 - TELEFONE 4502-3153	10 - TELEFONE 4502-3153
11 - DDD 011	12 - FAX 4502-3140	13 - FAX 4502-3140	14 - FAX 4502-3140
15 - E-MAIL @cyrela.com.br			

01.04 - REFERÊNCIA / AUDITOR

EXERCÍCIO SOCIAL EM CURSO		TRIMESTRE ATUAL		TRIMESTRE ANTERIOR	
1 - INÍCIO	2 - FIM	3 - NÚMERO	4 - INÍCIO	5 - FIM	6 - NÚMERO
01/01/2008	31/12/2008	2	01/04/2008	30/06/2008	1
7 - NOME/RAZÃO SOCIAL DO AUDITOR TERÇO GRANT THORNTON AUDITORES INDEPENDENTES SOC SIMPLES		8 - CÓDIGO CVM 00635-1		9 - CPF DO RESP. TÉCNICO 163.086.958-90	
10 - NOME DO RESPONSÁVEL TÉCNICO JOSÉ ANDRÉ VIOLA FERREIRA					

Prospecto Definitivo de Distribuição Pública Primária e Secundária de Ações Ordinárias de Emissão da



Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações
Companhia Aberta e de Capital Autorizado
CNPJ n.º 73.178.600/0001-18
Avenida Engenheiro Roberto Zuccolo, n.º 555 - sala 94, parte - São Paulo - SP

52.300.000 Ações Ordinárias
Valor da Distribuição: R\$ 784.500.000
Codigo ISIN: BRCYREA CNOR 7

Preço por Ação Ordinária R\$15,00

A Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações ("Cyrela Brazil Realty" ou "Companhia") e o acionista vendedor Etonor S.A. ("Acionista Vendedor") estão realizando uma distribuição pública primária e secundária de ações ordinárias, nominativas, escriturais, sem valor nominal de emissão da Companhia, livres e desembaraçadas de qualquer ônus ou gravame ("Ações Ordinárias"), sendo 34.100.000 Ações Ordinárias objeto de distribuição pública primária, a serem emitidas pela Companhia, inclusive, sob a forma de Global Depositary Shares ("GDS"), representadas por Global Depositary Receipts ("GDR"), com a exclusão do direito de preferência dos atuais acionistas da Companhia nos termos do artigo 172, inciso I, da Lei 6.404, de 15 de dezembro de 1976 e do Estatuto Social da Companhia, e 18.200.000 Ações Ordinárias sob a forma de GDS, representadas por GDR, objeto de distribuição pública secundária, de titularidade do Acionista Vendedor, a ser realizada simultaneamente no Brasil ("Oferta Brasileira") e no exterior ("Oferta Internacional"), e, em conjunto com a Oferta Brasileira, "Oferta Global" e coordenada pelo Credit Suisse First Boston, LLC ("Coordenador Global"), conforme deliberação do Conselho de Administração da Companhia, em reunião realizada em 19 de agosto de 2005, publicada no Diário Oficial do Estado de São Paulo e no Jornal Folha de São Paulo, em 26 de agosto de 2005 e deliberação societária do Acionista Vendedor.

No âmbito da Oferta Brasileira, que será coordenada pelo Banco de Investimentos Credit Suisse First Boston S.A. ("Coordenador Líder"), em conformidade com os procedimentos estabelecidos na Instrução CVM n.º 409, de 29 de dezembro de 2003, serão distribuídas 14.585.000 Ações Ordinárias no Brasil, com esforços de venda de Ações Ordinárias no exterior, a serem adquiridas por investidores institucionais estrangeiros, nos termos da Resolução n.º 2.689, de 26 de janeiro de 2000 do Conselho Monetário Nacional, e alterações posteriores, e da Instrução da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") n.º 305, de 27 de janeiro de 2000 e alterações posteriores. No âmbito da Oferta Internacional, que será coordenada pelo Credit Suisse First Boston, LLC ("Coordenador da Oferta Internacional"), serão distribuídas 37.715.000 Ações Ordinárias, sob a forma de GDS, representadas por GDR, sendo que cada GDS correspondente a 10 Ações Ordinárias, em conformidade com o artigo 172, inciso I, da Lei 6.404, de 15 de dezembro de 1976 e do Estatuto Social da Companhia, e, em conjunto com a Oferta Brasileira, "Oferta Global" e coordenada pelo Credit Suisse First Boston, LLC ("Coordenador Global"), conforme deliberação do Conselho de Administração da Companhia, em reunião realizada em 19 de agosto de 2005, publicada no Diário Oficial do Estado de São Paulo e no Jornal Folha de São Paulo, em 26 de agosto de 2005 e deliberação societária do Acionista Vendedor.

A Oferta Global foi registrada junto à CVM. As Ações Ordinárias estão listadas na Bolsa de Valores de São Paulo ("BOVESPA") sob o código "CYRE3". O preço de fechamento da Ação Ordinária na BOVESPA em 20 de setembro de 2005 foi de R\$17,80.

O preço de subscrição das Ações Ordinárias foi fixado após a finalização do procedimento de coleta de intenção de investimento (bookbuilding), conduzido, no Brasil, pelo Coordenador Líder e, no exterior, pelo Coordenador da Oferta Internacional. O preço de subscrição das Ações Ordinárias foi aprovado pelo Conselho de Administração da Companhia em reunião realizada em 20 de setembro de 2005.

	Preço	Comissões	Recursos Líquidos*
Por Ação Ordinária	R\$15,00	R\$0,6375	R\$14,36
Total [†]	R\$784.500.000	R\$23.341.250	R\$761.158.750

* Sem considerar o exercício da Opção de Lote Suplementar descrita abaixo.

† Sem considerar a dedução das despesas.

A quantidade total das Ações Ordinárias objeto da Oferta Global poderá ser acrescida de um lote suplementar de até 7.845.000 Ações Ordinárias, sob a forma de GDS, representadas por GDR, de titularidade do Acionista Vendedor, equivalentes a até 15% (quinze por cento) das Ações Ordinárias inicialmente ofertadas na Oferta Global ("Lote Suplementar"), as quais serão destinadas exclusivamente a atender a uma eventual excessão de demanda que venha a ser constatada na Oferta Global, conforme a opção para aquisição, concedida pelo Acionista Vendedor ao Coordenador Líder e ao Coordenador Global, nas mesmas condições e preço das Ações Ordinárias inicialmente ofertadas ("Opção de Lote Suplementar"). A Opção de Lote Suplementar poderá ser exercida de forma coordenada pelo Coordenador Líder e pelo Coordenador Global no prazo de até 30 (trinta) dias, a partir da data da publicação do Anúncio de Início da Distribuição Pública Primária e Secundária de Ações Ordinárias de Emissão da Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações ("Anúncio de Início"), inclusive.

Registro da presente distribuição pública primária e secundária na CVM: Distribuição Primária: CVM/REGREM/2005/009, em 21 de setembro de 2005 e Distribuição Secundária: CVM/REGSEC/2005/014, em 21 de setembro de 2005.

"O registro da presente distribuição não implica, por parte da CVM, garantia da veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade da Companhia emissora, bem como sobre as Ações Ordinárias a serem distribuídas."

"Os administradores da Companhia, o Acionista Vendedor e o Coordenador Líder declaram que, até onde têm conhecimento, as informações contidas neste documento correspondem à realidade e não contém nada capaz de abalar a importância de tal informação."

Este Prospecto não deve, em nenhuma circunstância, ser considerado uma recomendação de compra das Ações Ordinárias. Ao decidir adquirir as Ações Ordinárias, potenciais investidores deverão realizar sua própria análise e avaliação da situação financeira da Companhia, de suas atividades e dos riscos decorrentes do investimento nas Ações Ordinárias. Os investidores deverão ler a seção "Fatores de Risco", incluída na página 42 deste Prospecto, para uma descrição de certos fatores de risco que devem ser considerados em relação à subscrição ou aquisição das Ações Ordinárias.



"A presente oferta pública foi elaborada de acordo com as disposições do Código de Autopregulação da ANBID para as Ofertas Públicas de Títulos e Valores Mobiliários registrado no Ofício de Títulos e Documentos do Estado do Rio de Janeiro sob o nº 108/03, estando sob a guarda pública de informação correta no mesmo, não cabendo à ANBID qualquer responsabilidade pela veracidade das informações, pela qualidade da Companhia, de sua situação financeira e dos títulos e valores mobiliários objeto da oferta."

Coordenador Líder



Coordenadores Contratados



A data deste Prospecto Definitivo é 21 de setembro de 2005.

Compromisso com seu tempo



Buscando Informações

- SEC (Securities and Exchange Commission)
 - Apenas ações com ADR
 - Formulários Específicos
 - 20F
 - Anual
 - Completo
 - 10Q
 - Trimestral



The screenshot shows the SEC EDGAR website interface. At the top, there's a browser address bar with 'http://www.sec.gov/edgar.shtml'. Below it, a search bar with 'Google' and 'edgar' is visible. A Norton security bar indicates 'Monitoração de fraudes ativada'. The main content area is titled 'SEC Filings & Forms (EDGAR)' and includes a brief introduction: 'All companies, foreign and domestic, are required to file registration statements, periodic reports, and other forms electronically through EDGAR. Anyone can access and download this information for free. Here you'll find links to a complete list of filings available through EDGAR and instructions for searching the EDGAR database.' A sidebar on the left contains links for 'About the SEC', 'Filings (EDGAR)', 'Quick EDGAR Tutorial', 'Search for Filings', 'Form Descriptions', 'About EDGAR', 'FTP Users', 'SIC Codes', 'Info for EDGAR Filers', 'Regulatory Actions', 'Staff Interps', 'Investor Info', 'News & Statements', 'Litigation', 'Information for...', and 'Divisions'. The main content area features a grid of links: 'Quick EDGAR Tutorial', 'Search for Company Filings', 'Descriptions of SEC Forms', 'SEC Forms List (PDF versions)', 'About EDGAR', 'Search EDGAR Comment Letters', 'FTP Users', 'Indices', 'SIC Codes', 'Information for EDGAR Filers', and 'How to Request Paper Documents'. At the bottom, there's a URL 'http://www.sec.gov/edgar.shtml' and a 'Modified: 01/16/2008' timestamp.

Conforme protocolado na Comissão de Valores Mobiliários em 14 de julho de 2006

COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS
Washington, D.C. 20549

FORMULÁRIO
20-F

RELATÓRIO ANUAL DE ACORDO COM A SEÇÃO 13 ou 15(d)
DA LEI DE VALORES MOBILIÁRIOS DE 1934
No exercício encerrado em: 31 de dezembro de 2005
Número de arquivo da Comissão: 001-14499

EMBRATEL PARTICIPAÇÕES S.A.
(Nome exato do Registrante conforme especificado no estatuto)

Embratel Holding Company
(Tradução do nome do Registrante para o inglês)

República Federativa do Brasil
(Jurisdição da incorporação ou organização)
Rua Regente Feijó, 166, Sala 1687-B
Rio de Janeiro, RJ - Brasil 20060-060
(Endereço dos Escritórios Sede)

TÍTULOS REGISTRADOS OU A SEREM REGISTRADOS DE ACORDO COM A seção 12(b) da lei:

Título de Cada Classe	Nome das Bolsas em que se Registrou
Ações Depositárias Americanas, cada qual representando 5.000 ações preferenciais, sem valor nominal	Bolsa de Valores de Nova Iorque
Ações Preferenciais, sem valor nominal*	Bolsa de Valores de Nova Iorque

(* Não para negociar, mas apenas com relação ao registro das Ações Depositárias Americanas na Bolsa de Valores de Nova Iorque, conforme os requisitos da Comissão de Valores Mobiliários.)

TÍTULOS REGISTRADOS DE ACORDO COM A SEÇÃO 12(g) DA LEI: Nenhum

TÍTULOS PARA OS QUAIS HÁ UMA OBRIGAÇÃO DE EMISSÃO DE RELATÓRIO DE ACORDO COM A SEÇÃO 15(D) DA LEI: Nenhum

O número de ações em circulação para as classes de capital ou de ações ordinárias de cada Emissor a partir do encerramento do prazo coberto por este relatório anual:

ações ordinárias, sem valor nominal	512.480.331.944
ações preferenciais, sem valor nominal	476.278.322.363

Assinalar com um X se o Registrante é reconhecido emissor, como estipulado pela Regra 405 da Lei de Títulos e Valores Mobiliários; de Sim Não

Se este é um relatório anual ou de transição assinalar com um X se o Registrante não for obrigado a protocolar relatórios conforme a Seção 13 ou 15(d) da Lei de Negociação de Títulos e Valores Mobiliários de 1934.

Sim Não

Assinalar com um X se o Registrante (1) protocolou todos os relatórios devidos de acordo com a Seção 13 ou 15(d) da Lei de Negociação de Títulos e Valores Mobiliários de 1934 durante os 12 meses anteriores (ou por prazo menor durante o qual o Registrante deveria arquivar tais relatórios) e (2) esteve sujeito ao arquivamento nos últimos 90 dias.

Sim Não

Assinalar com um X se o Registrante é um grande "accelerated filer", um "accelerated filer", ou um "non-accelerated filer". Veja a definição de "accelerated filer e de large accelerated filer" na Regra 12b-2 do "Exchange Act" (Lei de Negociação de Títulos e Valores Mobiliários).

Large accelerated filer: Accelerated Filer: Non-accelerated filer:

Assinalar com um X qual item do demonstrativo financeiro o Registrante escolheu adotar.

Item 17 Item 18

Se este for um relatório anual assinalar com um X se o registrante for uma companhia de prateleira (conforme definição da Regra 12b-2 do "Exchange Act").

Sim Não

Estruturando o Raciocínio

- **A Importância do Valuation**
 - **Aprofundar o conhecimento da empresa**
 - **Premissas e Forma**
 - **Receitas, custos, despesas, impostos**
 - **Estrutura de capitais, investimentos**
 - **Análise Econômica**
 - **Sensibilidade**
- **Tese de Investimento**
 - **Quais os drivers de investimento ?**
 - **Qual a ligação com a macroeconomia?**
 - **Porque comprar e vender?**
 - **Quais as principais premissas?**
 - **Qual a liquidez da ação?**
 - **Quais os principais riscos?**



Estruturando o Raciocínio

- **Comparáveis e Múltiplos**
 - **Como é posição relativa**
 - **Quais as principais linhas de negócios de cada concorrente**
 - **Como os concorrentes atuam**
 - **Quais os principais indicadores relativos**
 - **P/E**
 - **P/E to Growth**
 - **Price / Sales**
 - **EV/EBITDA**
 - **EV / capacidade**
 - **Geração de energia**
 - **Cliente**
 - **VGV (Volume Geral de Vendas)**
 - **Back-log**
 - **Estoque**



Margem
Compromisso com seu tempo

• **SSS growth (same store sales)**

1ª Página

- Página mais importante
 - Sumariza todo o trabalho
 - Resume a empresa
 - Resume a mensagem
 - Resume a avaliação
 - Resume a posição relativa
 - Mostra os principais indicadores
 - Cotação da ação
 - Valor de mercado
 - Principais indicadores financeiros
 - Múltiplos
 - Evolução da cotação



Compra OGX Petróleo e Gás

São Paulo, 07 de agosto de 2008

Início de Cobertura

Materializando o Potencial

Consideramos o investimento nas ações da OGX atraente, mesmo considerando o risco inerente relativamente elevado. Assim, recomendamos COMPRA de OGXP3 com retorno total potencial de 51,7% para os próximos 12 meses.

A OGX inicia suas operações como a maior empresa privada de E&P do país em termos de área. Possui quase 7 mil km² de área exploratória com recursos prospectivos riscados estimados em 4,8 bilhões de barris.

Acreditamos que o principal catalisador para a valorização das ações da companhia está no processo de conversão dos recursos prospectivos em reservas efetivamente provadas.

O processo permitiria uma comparação melhor e mais eficiente dos múltiplos da companhia com os de outras empresas de E&P. Estimamos em nosso valuation um múltiplo NAV/barril de 4,4x, enquanto outras empresas globais em fase operacional possuem múltiplo EV/Reservas na faixa de 20,0x. Atualmente a companhia é negociada ao múltiplo de VM/barril de 3,2x.

Os principais pontos positivos da OGX são:

- Administradores e equipe técnica com experiência em execução de projetos e vasto conhecimento da região geológica Brasileira, mitigando o risco de execução e de interpretação sísmica;
- Potencial de expansão através de novos leilões ou associações (*farm-in*);
- Exposição ao potencial de crescimento de reservas do Brasil;
- Cenário de preços do petróleo favorável no longo prazo;

Os principais riscos são:

- Os recursos prospectivos riscados podem divergir das reservas ao longo do desenvolvimento do projeto;
- Risco de execução e nenhum histórico operacional;

Acreditamos ainda que as ações da OGX oscilarão conforme a divulgação de notícias e fatos relevantes acerca do desenvolvimento do projeto. O programa sísmico (início no 3T08) e exploratório (início no 2S09) devem ser importantes catalisadores para a companhia.

Além disso, há potencial fluxo positivo de notícias com a retomada do 8º Leilão da ANP e execução do 10º Leilão da ANP. Em suma, vemos elevado potencial de ganhos no preço das ações da OGX em função do fluxo de notícias.

Recomendação	Compra
Preço Alvo	150,00
Ticker	OGXP3
Preço Atual (06/08/08)	R\$ 758,00
Retorno Total Potencial	51,7%
Máx. / Mín.	1.385,00/630,00
Vol. médio 21d (R\$ mm)	105,4
Nº de ações (milhões)	32,3
% ON	100%
Free Float (%)	38,7%
Valor de Mercado	R\$ 24.498,6 MM
Valor da Empresa (EV)*	R\$ 19.998,7 MM

*Proj. dez/08
Fonte: Economatica e Votorantim Corretora

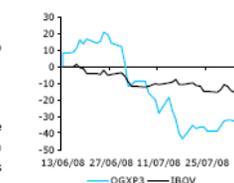
Múltiplos	
P/L (est. 08)	Neg.
Lucro Líq. (CAGR 07-10)	Neg.
EV / EBITDA (est. 08)	Neg.
EBITDA (CAGR 07-10)	N/A
Dividend Yield (%)	0,0%
FCF Yield (%)	Neg.

Fonte: Votorantim Corretora

Resultados	2007	2008E	2009E
Receita Líq.	-	-	-
Lucro Bruto	-	-	-
Mg. Bruta	-	-	-
EBITDA	(57,5)	(283,5)	(49,5)
Mg. EBITDA	-	-	-
Lucro Líquido	(7,0)	(74,1)	118,6
Mg. Lucro Líq.	-	-	-

Fonte: Votorantim Corretora

Performance da Ação



Fonte: Economatica

Analista Responsável
Marcos Paulo Fernandes Pereira
Tel: (55 11) 3043-5562
marcos.pereira@votorantimcorretora.com.br

Consulte Disclaimer no final do relatório



Compromisso com seu tempo



Tese de Investimento

- Qual a mensagem?
 - Porque comprar ou vender
 - Quais os principais pontos
 - Como se sustentam
 - Quais os riscos
 - Quais as oportunidades

OGX Petróleo e Gás



Tese de Investimento

Pontos Fortes e Oportunidades

Nossa visão é que o valor intrínseco da OGX está no processo de realização do projeto de exploração e produção até que se torne uma companhia operacional, transformando os recursos prospectivos em reservas provadas.

Nossa estimativa é que o preço justo para a OGX em termos de NAV (*Net Asset Value*) por barril é de US\$ 4,4. Acreditamos que a comparação com outras companhias do setor se tornaria válida conforme os recursos prospectivos fossem convertidos em reservas. O NAV por barril das principais companhias globais de petróleo varia em torno de US\$ 20, revelando grande potencial futuro para a OGX somente considerando a execução do projeto sem a alteração de nenhuma variável.

Vemos a OGX como uma empresa preparada para desenvolver o projeto de E&P do grupo EBX em função do corpo técnico com elevado grau de conhecimento e comprovada experiência na execução de projetos, com foco na rentabilidade e retorno ao acionista. Além disso, os ativos são diversificados do ponto de vista geológico e geográfico e a companhia ainda possui condições favoráveis para alavancagem em novas licitações ou associações (*farm-in* e *farm-out*).

- **Experiência dos Administradores:** o principal ativo da OGX é seu quadro de funcionários, sobretudo sob a ótica de que a companhia necessita de capacidade de execução do projeto e interpretação geológica. A OGX formou um competente corpo técnico, com comprovada experiência na bacia marítima brasileira, sobretudo na Bacia de Campos, onde concentrará grande parte de produção. Além disso, a companhia é composta por profissionais com comprovada capacidade na execução de projetos. Tal fato traz maior confiabilidade ao desenvolvimento do projeto.

Importante aspecto para retenção dos administradores é o agressivo plano de opção de ações outorgado aos principais executivos, além de um segundo plano de opção de ações destinado aos demais funcionários. Estes planos criam um mecanismo de retenção e ao mesmo tempo alinham os interesses dos acionistas e administradores.

- **Portfólio de ativos:** A OGX possui ativos diversificados tanto geograficamente quanto geologicamente, reduzindo o risco da atividade. A área com a maior concentração da estimativa de produção, a Bacia de Campos, é também a região que apresenta o menor risco associado em função do elevado grau de conhecimento geológico da área.

- **Novas Oportunidades:** A OGX também conta com a possibilidade de expansão através de associação com outras companhias (*farm-in*) ou pela aquisição de novas concessões nos leilões de blocos exploratórios. Foi desembolsado cerca de R\$ 1,5 bilhão para pagamento das concessões e conseqüente criação da companhia, que está capitalizada após o IPO. Assim, vemos potencial e recursos disponíveis para expansão da empresa.



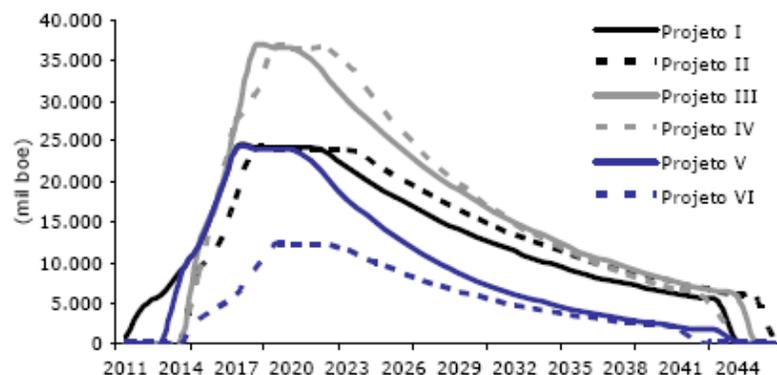
Compromisso com seu tempo



Principais Premissas

- **Descrição das Premissas de Avaliação Econômica**
 - **Crescimento da receita**
 - **Quantidade e variedade de produtos vendidos, preço unitário**
 - **Evolução dos custos**
 - **Despesas Gerais**
 - **Vendas, Gerais e administrativas**
 - **Despesas Financeira**

Figura 01: **Produção de Óleo por Projeto na Bacia de Campos**



Fonte: OGX, DeGolyer & MacNaughton e elaboração Votorantim Corretora

OGX Petróleo e Gás

Votorantim
Corretora

Principais Premissas

Em nossas projeções consideramos as premissas de custos e curvas de produção utilizadas no estudo de viabilidade econômica realizado pela DeGolyer & MacNaughton, considerando 4,8 bilhões de barris de óleo equivalente em recursos prospectivos riscados.

Destacamos que conceitualmente os recursos prospectivos são preliminares e trazem grande grau de incerteza quanto à conversão da estimativa em reservas. Assim, há o risco de as reservas revelarem-se tanto abaixo quanto acima da estimativa inicial.

Grande parte do valor da OGX é proveniente das bacias de Campos e Santos. Em Campos, o projeto prevê a produção somente de petróleo em águas rasas, enquanto em Santos espera-se que sejam produzidos tanto petróleo quanto gás natural (foco em gás natural), ambos em águas rasas.

Em Campos observamos que há menor risco relativo em função da concentração de outros campos produtores, permitindo condições geológicas e probabilísticas mais precisas. Em Santos, se destacam o fato de haver plano de produção em campos de pré-sal e a proximidade do mega campo produtor de gás natural da Petrobras denominado Mexilhão (descoberta anunciada em 2004 e reserva de gás natural estimada em 420 bilhões de metros cúbicos).

Na Bacia do Espírito Santo e Pará-Maranhão a representatividade da produção relativa é baixa, mas há maior potencial, principalmente na bacia do Espírito Santo.

Em nosso modelo, chegamos a um valor para cada região exploratória da OGX. Segundo nossa estimativa, a Bacia de Campos responde por 46% do valor projetado para a companhia, a Bacia de Santos responde por 32% e Espírito Santo e Pará-Maranhão por 11% cada.

Para as projeções de custos, também utilizamos as principais premissas apresentadas no Estudo de Viabilidade da DeGolyer & MacNaughton. Consideramos em nossas projeções despesas fixas com as plataformas tipo FPSO de US\$ 100 milhões por ano para cada 100 mil bpd de capacidade instalada para as plataformas fixas entre US\$ 30 milhões à US\$ 80 milhões por ano.

Os custos variáveis de petróleo variam entre US\$ 5,0 por barril à US\$ 8,5 por barril e de gás entre US\$ 0,15 por mil m³ e US\$ 0,25 por mil m³.

Por estratégia, a OGX reduz os investimentos e, em compensação, amplia as despesas, motivo pelo qual o Opex é sensivelmente superior ao Capex do projeto, reduzindo a necessidade de capital inicial.

Por fim, consideramos em nosso modelo desconto médio no preço do petróleo vendido em 20% e do gás em 10%. A alíquota de royalties considerada foi de 10% do valor do barril vendido e a participação especial entre 0% e 40%, conforme a produtividade do campo.

Bacia de Campos

Vemos a Bacia de Campos como foco e principal lastro da OGX. Desta forma, a companhia deve intensificar os investimentos na região para antecipar a geração de caixa e criar maior fluxo para sustentar os investimentos futuros necessários.



Compromisso com seu tempo

Banco
Votorantim

Premissas Macroeconômicas

- Descrição das Premissas Macroeconômicas
 - Taxa de crescimento
 - Composição
 - Taxa de Juros
 - Cambio
 - Inflação
 - Desemprego
 - Evolução da Renda
 - Distribuição da Renda

OGX Petróleo e Gás



Premissas Macroeconômicas

Principais premissas macroeconômicas de nosso departamento de economia que foram consideradas na projeção:

Tabela 27: **Projeções Macroeconômicas**

	2007	2008P	2009P	2010P	2011P	2012P
PIB Nominal (US\$ bilhões)	1.314	1.752	1.889	1.936	2.017	2.134
Varição Real do PIB (%)	5,42	4,90	3,70	4,00	4,00	4,00
SELIC Final (%)	11,25	14,75	14,00	12,50	11,50	10,50
IPCA (%)	4,46	6,65	5,00	4,5	4,5	4,5
IGP-M (%)	7,75	11,96	5,0	4,5	4,0	4,0
Câmbio Final (R\$/US\$)	1,77	1,60	1,70	1,80	1,85	1,90
Taxa de Desemprego (%)	9,3	8,1	8,2	8,0	8,0	8,0
População (milhões)	189,7	192,4	195,1	197,8	200,6	203,4

Fonte: Votorantim Corretora Research



Compromisso com seu tempo



Valuation

- Resultados da avaliação econômico-financeiro
 - Premissas de custo de capital
 - Próprio e Terceiros
 - Taxa de Desconto
 - Resultados
 - Composição do valor

OGX Petróleo e Gás



Valuation

Recomendação

Com base em nossa avaliação através do fluxo de caixa descontado em valores nominais e em dólares à taxa de 12,0%, sem perpetuidade encontramos o preço alvo de R\$ 1.100,00 por ação para os próximos doze meses e recomendamos a COMPRA das ações da OGX. A ação tem potencial de valorização de 51,7% com base na cotação de fechamento de R\$ 758,00 em 06 de agosto de 2008, comparado a um retorno justo esperado de 18,9% para o Ibovespa (taxa livre de risco + prêmio de risco). O valor projetado corresponde ao NAV estimado de US\$ 4,4 por barril.

Tabela 01: Fluxo de Caixa Descontado

	US\$ milhões
Valor Presente do Fluxo de Caixa Livre	16.739,1
Valor da Perpetuidade	-
Valor Bruto da Empresa	16.739,1
Dívida Líquida projetada para 31/12/2008	(4.499,8)
VP do FCL Parcela do Acionista	21.238,9
Total de Ações (milhões)	32,3
Valor por Ação - Target Price (12 meses e em US\$/ação)	657,1
Taxa Cambial Média (2008 e 2009)	1,8
Valor por Ação - Target Price (12 meses e em R\$/ação)	1.150,0
Preço Atual (15/07/08)	758,0
Upside	51,7%
Dividend Yield (2008)	0,0%
Retorno Total	51,7%

Fonte: Votorantim Corretora

Tabela 02: Taxa de Desconto (US\$)

Custo de capital próprio	Equity	Debt
US Treasury	4,0%	4,0%
Embi Spread	2,0%	2,0%
Fixed Income Premium	0,0%	2,0%
Equity Premium	5,5%	0,0%
Beta	1,1	0,0
Total	12,0%	8,0%
Weights	100,0%	0,0%
WACC	12,0%	

Fonte: Votorantim Corretora



Compromisso com seu tempo



Valuation

- Sensibilidade
 - Variáveis chaves
 - Custo de capital
 - Crescimento na perpetuidade
 - Preço da principal matéria prima
 - Preço do principal produto
 - Outra métrica operacional relevante
 - Faixas Prováveis
 - Qual a provável oscilação de mercado
 - Quais variáveis tem maior ou menor sensibilidade

OGX Petróleo e Gás



Análise de Sensibilidade

Por se tratar de um projeto exploratório, as premissas consideradas podem variar sensivelmente do inicialmente estimado. Assim, é importante quantificar o reflexo das alterações nas premissas no valor da companhia. Desta forma, consideramos a análise de sensibilidade item relevante para a decisão de investimento.

Vemos maior potencial de ganhos que efetivamente de perdas nas premissas utilizadas na avaliação da companhia, sobretudo na taxa de sucesso exploratório considerada na média de 27%. Para se ter melhor idéia, na bacia de Campos a probabilidade riscada considerada foi de 33% e a Petrobras, em regiões análogas, obtém taxa de sucesso superior a 50%.

Para cada variação de 1 ponto percentual na taxa de desconto o target price da OGX varia R\$ 119,0 e cada variação de US\$ 10,0 por barril na projeção de preço do petróleo o target price da OGX varia R\$ 185,0 por ação, conforme segue:

Tabela 03: Sensibilidade: Preço do Petróleo x Taxa de Desconto

		Preço do Petróleo (\$/b)				
		60,00	70,00	80,00	90,00	100,00
WACC (%)	10,0%	979	1.215	1.452	1.688	1.924
	11,0%	872	1.080	1.289	1.498	1.706
	12,0%	780	965	1.150	1.335	1.520
	13,0%	702	867	1.031	1.195	1.359
	14,0%	635	782	928	1.075	1.221

Fonte: Votorantim Corretora

Tabela 04: Sensibilidade do NAV/barril: Preço do Petróleo x Taxa de Desconto

		Preço do Petróleo (\$/b)				
		60,00	70,00	80,00	90,00	100,00
WACC (%)	10,0%	3,7	4,6	5,5	6,4	7,4
	11,0%	3,3	4,1	4,9	5,7	6,5
	12,0%	3,0	3,7	4,4	5,1	5,8
	13,0%	2,7	3,3	3,9	4,6	5,2
	14,0%	2,4	3,0	3,5	4,1	4,7

Fonte: Votorantim Corretora

Para cada variação de 10 pontos percentuais na probabilidade de sucesso econômico o target price da OGX varia R\$ 347,0, conforme segue:

Tabela 05: Sensibilidade: Preço do Petróleo x Probabilidade Riscada

		Preço do Petróleo (\$/b)				
		60,00	70,00	80,00	90,00	100,00
Probabil. Riscada (%)	6,9%	354	405	456	507	557
	16,9%	567	685	803	921	1.038
	26,9%	780	965	1.150	1.335	1.520
	36,9%	994	1.245	1.497	1.749	2.001
	46,9%	1.207	1.526	1.844	2.163	2.482

Fonte: Votorantim Corretora



Compromisso com seu tempo



Descrição da Companhia

- O que é a empresa?
 - O que faz
 - Onde atua
 - Qual a capacidade produtiva
 - Quem é o grupo controlador
 - Qual a estrutura societária?
 - Como é a estrutura de governança corporativa
 - Quais são os direitos dos acionistas minoritários
 - Qual a estrutura administrativa
 - Quem são os principais competidores

OGX Petróleo e Gás



OGX Petróleo e Gás Participações

A Companhia

A OGX foi fundada em julho de 2007 como a maior companhia privada de exploração e produção do Brasil. O objetivo principal da companhia é identificar, explorar e produzir petróleo, inicialmente priorizando seus esforços em águas rasas.

A área de atuação da companhia é diversificada tanto no aspecto geológico como geográfico, com prospectos exploratórios nas bacias de Santos, Campos, Espírito Santo e Para-Maranhão.

Na criação da companhia foram iniciados os investimentos em infra-estrutura (hardware, software e dados sísmicos), além da contratação da equipe. Em setembro de 2007 a OGX obteve licença de operador B (perfuração em terra e mar de até 400 metros de profundidade).

Em dezembro de 2007 foram levantados os recursos necessários para a participação na 9ª Rodada de Licitações da ANP, obtendo cerca de US\$ 1,3 bilhão através de colocação privada (*private placement*). No leilão da ANP, foram adquiridos 21 blocos dos 23 ofertados, com mais de 6,4 mil km² de área total pelo valor de R\$ 1,5 bilhão.

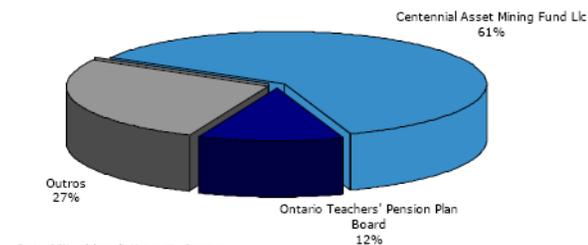
Estrutura Societária

A OGX é controlada pelo Sr. Eike Fuhrken Batista através da Centennial Asset Mining Fund LLC. O histórico no desenvolvimento e execução de projetos tanto do controlador quanto do corpo de profissionais contratados é um importante componente do valor da empresa.

Eike Batista, presidente do conselho de administração do grupo EBX, é o fundador e CEO da companhia. Formado em engenharia metalúrgica pela Universidade de Aachen na Alemanha, foi presidente da TVX Gold Inc., empresa de capital aberto com ações negociadas na Bolsa de Toronto e Nova York. Além disso, o executivo ocupa os cargos de presidente do conselho de administração da MMX (mineração) e da MPX (energia).

É relevante destacar que a Centennial detém participação de 61,3% das ações da companhia, fato que pode gerar eventuais conflitos de interesse entre os acionistas e o controlador.

Figura 07: Controladores



Fonte: OGX e elaboração Votorantim Corretora



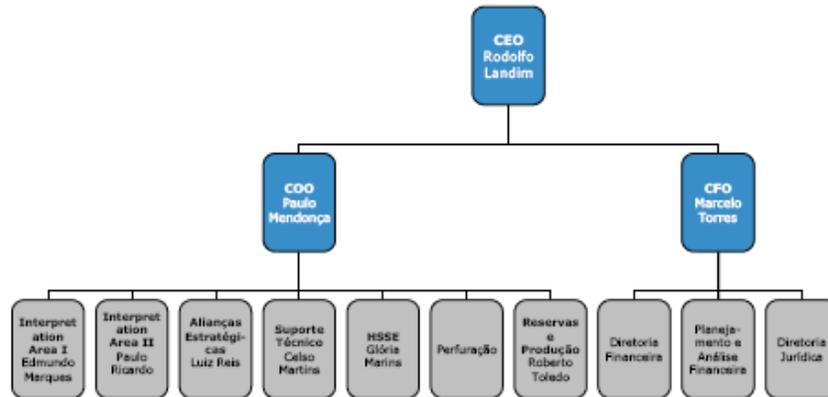
Compromisso com seu tempo



Descrição da Companhia

- Gráficos e Esquemas
 - Visualização rápida
 - Descrevem a dinâmica da operação
 - Fácil entendimento

Figura 09: Organograma Organizacional da OGX



Fonte: OGX e elaboração Votorantim Corretora

OGX Petróleo e Gás



Figura 12: Blocos de Exploração



Fonte: OGX



Fonte: OGX



Compromisso com seu tempo



Outros Pontos Relevantes

- **Detalhes Tecnológicos**
 - Descrição da tecnologia
 - Descrição do funcionamento
 - **Cadeia produtiva**
 - Siderúrgica
 - Mineração
 - **Cadeia de Suprimentos**
 - Supermercado
 - Montadora

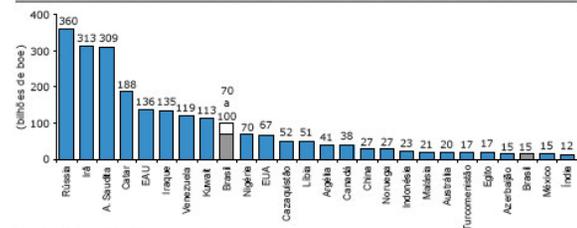
OGX Petróleo e Gás



Tópicos Relevantes: Pré-Sal

Após o anúncio da descoberta de Tupi, na Bacia de Santos, com possibilidade de acumulação de óleo recuperável entre 5 bilhões e 8 bilhões de barris, as atenções do mundo se voltaram para o Brasil. Estima-se que com o pré-sal o Brasil possa atingir no futuro reservas entre 70 e 100 bilhões de barris de óleo.

Figura 30: Reservas Provadas e Estimativa de Alavancagem do Brasil



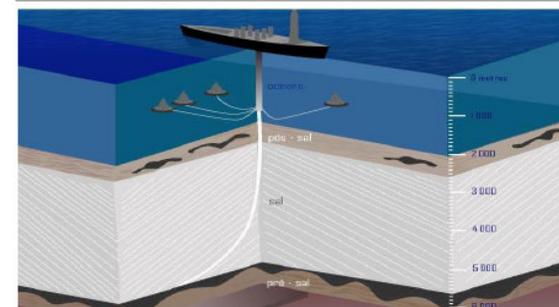
Fonte: Petrobras e elaboração Votorantim Corretora

Estudos indicaram provável acumulação concentrada na Bacia de Santos (Estado de São Paulo). A Petrobras acredita que também haja acumulação de óleo abaixo da camada de sal no litoral do Estado do Espírito Santo, Rio de Janeiro, Paraná e Santa Catarina.

A Petrobras baseou seu crescimento na produção de óleo em águas ultraprofundas, fato que concedeu à estatal posição de liderança no desenvolvimento tecnológico para este tipo de exploração.

Com o conhecimento das condições geofísicas da costa marítima brasileira a Petrobras evoluiu sua pesquisa para camadas cada vez mais profundas no solo marítimo, o que levou ao descobrimento de acumulações de hidrocarbonetos na camada abaixo do sal.

Figura 31: Acumulação de Hidrocarbonetos na camada Pré-Sal



Fonte: Petrobras e elaboração Votorantim Corretora



Compromisso com seu tempo



Outros Pontos Relevantes

- Outros pontos
 - Existe algo que possa modificar o cenário atual
 - Como esta evoluindo
 - Como influencia o desempenho
 - Como muda o valor das empresas

OGX Petróleo e Gás



Tópicos Relevantes: Equipamentos

Uma das grandes preocupações do mercado de petróleo é o acesso aos equipamentos necessários à exploração e produção de óleo.

O avanço no preço do petróleo impulsionou a demanda por equipamentos no setor, inflacionando preços, ampliando a utilização de capacidade dos construtores de plataformas e sondas e resultando em maior taxa de utilização da capacidade dos equipamentos disponíveis.

Há dificuldade em obter informações dos fornecedores de equipamentos, fato que dificulta a avaliação da disponibilidade. Contudo, verificamos maior dificuldade em comprar ou contratar (aluguel ou *leasing*) navios-sonda e plataformas de perfuração.

Tabela 25: **Plataformas Contratadas e Disponíveis**

Por Região	Construtor	Contratados	Frota	% Utilização
Africa - Other		2	3	66,7%
Africa - West		66	71	93,0%
Asia - Caspian		17	25	68,0%
Asia - Far East		22	91	24,2%
Asia - South		44	47	93,6%
Asia - SouthEast		71	161	44,1%
Australia		18	21	85,7%
Black Sea		12	13	92,3%
Europe - East		5	11	45,5%
Europe - North Sea		152	159	95,6%
Mediterranean		20	25	80,0%
MidEast - Persian Gulf		79	111	71,2%
MidEast - Red Sea		17	17	100,0%
N. America - Canadian Atlantic		3	3	100,0%
N. America - Canadian Pacific		0	1	0,0%
N. America - Mexico		50	66	75,8%
N. America - US Alaska		1	4	25,0%
N. America - US GOM		171	267	64,0%
N. America - US Other		2	28	7,1%
S. America - Brazil		49	53	92,5%
S. America - Other & Carib.		8	13	61,5%
S. America - Venezuela		27	46	58,7%
Worldwide (No Region)		0	4	0,0%
Total		836	1.240	67,4%
Por Tipo de Sonda	Construtor	Contratados	Frota	% Utilização
Drill Barge		30	48	62,5%
Drillship		33	79	41,8%
Inland Barge		56	90	62,2%
Jackup		371	502	73,9%
Platform Rig		170	253	67,2%
Semisub		150	226	66,4%
Submersible		4	7	57,1%
Tender		22	35	62,9%
Total		836	1.240	67,4%

Fonte: Rigzone e elaboração Votorantim Corretora

O custo de uma plataforma varia conforme a profundidade tanto da lâmina d'água quanto da perfuração. No Brasil, as plataformas mais utilizadas são as FPSOs (*Floating Production, Storage and Offloading*), que produzem, armazenam e descarregam o óleo.



Compromisso com seu tempo



Indústria

- Descrição da Indústria
 - Estimativa de oferta e demanda
 - **Potencial de crescimento**
 - Quais são os drivers
 - » Pirâmide etária
 - » Renda
 - » Inovação
 - **Preços**
 - Ambiente Competitivo
 - Pricing Power
 - **Custos**
 - Como e a cadeia dos fornecedores
 - Como são definidos os preços dos insumos
 - **Estratégia**
 - Como os players vão se movimentar
 - Novos entrantes

O Setor de Petróleo

Dinâmica de Preços

A formação de preços do petróleo, tal qual das principais *commodities*, é ditada por: 1) fatores estruturais; 2) fatores conjunturais. Os fatores estruturais se resumem à relação entre oferta e demanda, as perspectivas e os formadores desta relação. O fator conjuntural mais latente é o aumento da liquidez global.

A demanda global por petróleo tem registrado expressivo crescimento ao longo dos últimos anos com a aceleração da economia mundial e o crescimento de países emergentes, como China, Índia e Brasil. O aumento na renda é um dos principais impulsionadores do aumento na demanda por óleo, com destaque para a China.

No mesmo período, a oferta de petróleo também evoluiu, acompanhando a demanda. No entanto, o excedente de capacidade produtiva reduziu em função da maior dificuldade para extrair petróleo e aumento no custo dos equipamentos.

A oferta acompanhou o crescimento da demanda. Contudo, o excedente de capacidade produtiva reduziu em função da maior dificuldade para extrair petróleo e aumento no custo dos equipamentos.

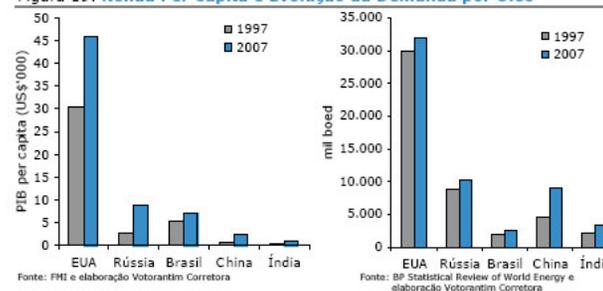
Além disso, fatores conjunturais como o aumento da liquidez global, a desvalorização do dólar norte americano frente às principais moedas, a busca por títulos de maior rentabilidade (*fly-to-yield*) e a preocupação com a inflação resultaram em um aumento da demanda por *commodities*.

Nossa visão é que o aumento no preço do petróleo nos últimos anos é consequência de três fatores fundamentais: 1) redução da capacidade excedente de produção tanto de óleo quanto de produtos refinados; 2) desvalorização do dólar frente às principais moedas e; 3) aumento da liquidez global.

1. Fatores Estruturais: Demanda

Acreditamos que o aumento da demanda global é sustentado por fatores estruturais, principalmente pela mudança de patamar da renda global, com destaque para a China. O ritmo de crescimento médio observado entre 2000 e 2006 foi de 1,9% ao ano.

Figura 19: Renda Per Capita e Evolução da Demanda por Óleo



Indústria

- Estimativas
 - Dados Setoriais
 - Produtos substitutos
- Regulação
 - Quais são as leis ou regulamentos que influenciam a indústria
 - Quem controla as modificações
 - Agência reguladora
 - Como é a estrutura de poder dessa agência
 - Modelo é bem definido?
 - Congresso
 - Constituição
 - Lei Ordinária
 - Quem tem poder de influência

Figura 22: Distribuição da Produção e Consumo de Derivados (2006)

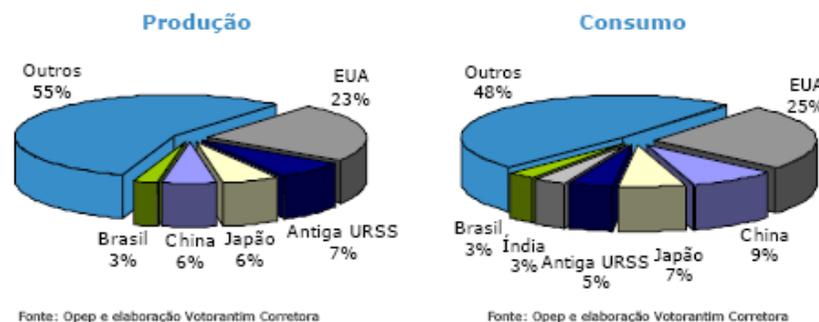


Figura 20: Consumo de Óleo

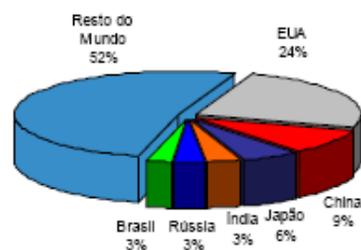
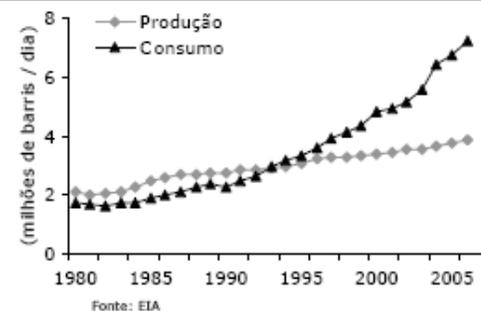


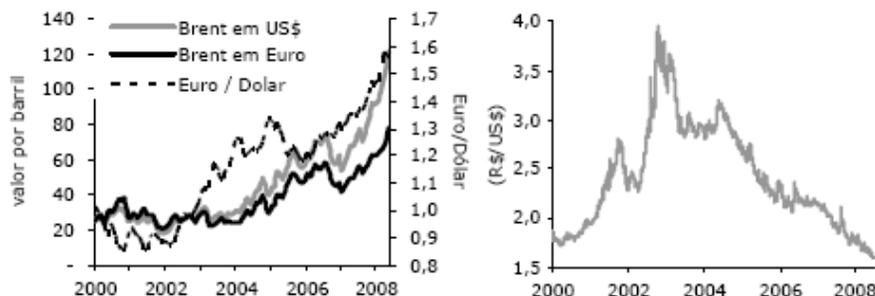
Figura 21: Prod. e Consumo na China



Indústria

- Gráficos e Esquemas
 - Qual a volatilidade das principais premissas setoriais
 - Precificação internacional
 - Mercado local
 - Qual a tendência
 - Como a tendência tende a evoluir
 - Quais são os drivers que explicam as modificações
 - Como eles evoluíram
 - Quais as principais variáveis que explicam essa evolução

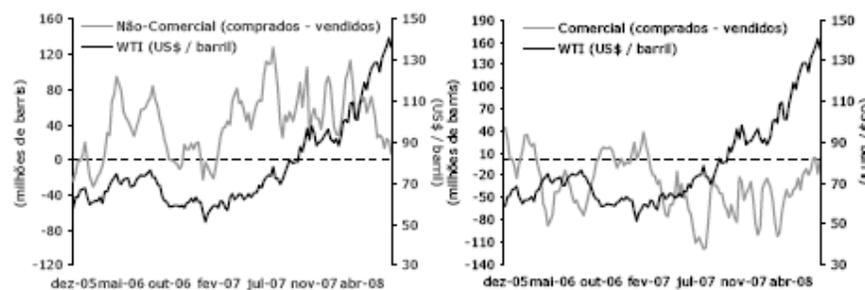
Figura 27: Preço do Petróleo em US\$ e Euro e Variação Cambial



Fonte: Bloomberg e elaboração Votorantim Corretora

Fonte: Econômica e elaboração Votorantim Corretora

Figura 26: Exposição Líquida de Contratos Futuros de Petróleo



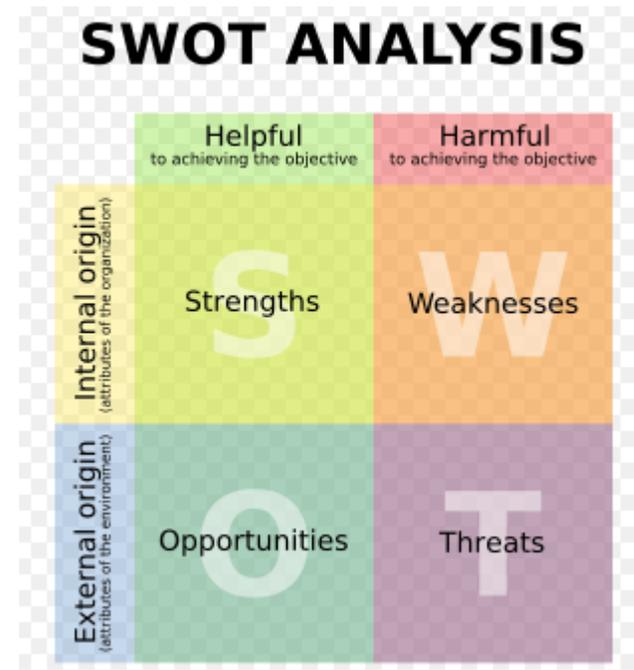
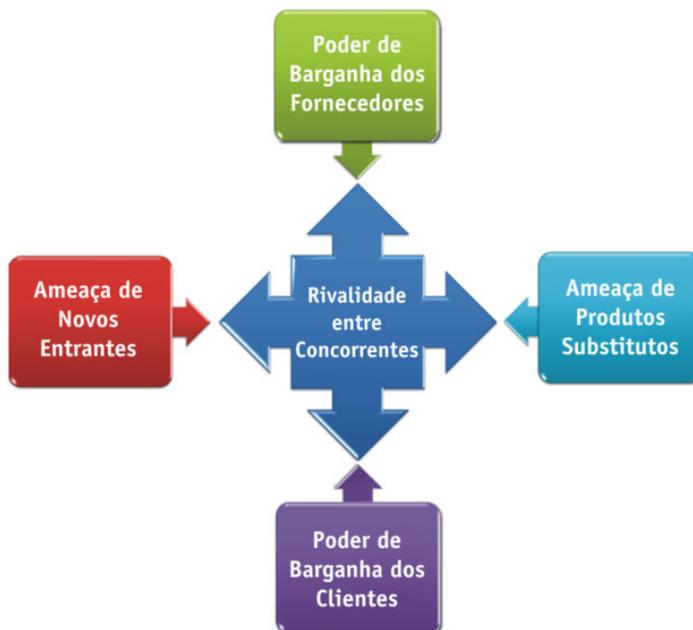
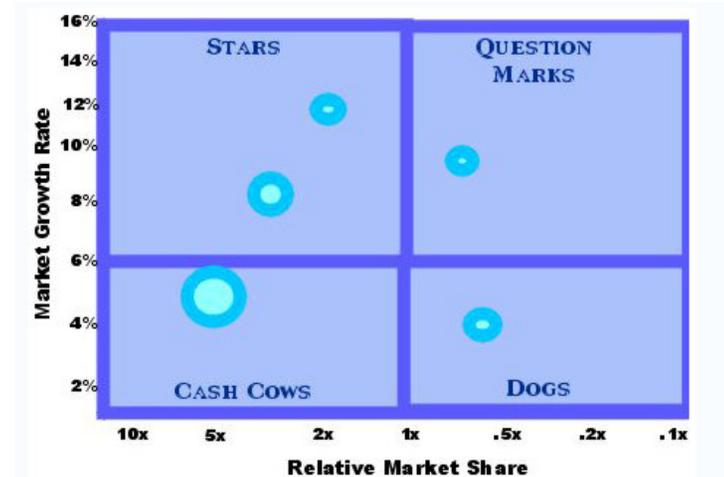
Fonte: Bloomberg e elaboração Votorantim Corretora

Fonte: Bloomberg e elaboração Votorantim Corretora



Desvendando a Estratégia

- Modelos Estratégicos
 - Relativamente Simples
 - Posicionam a indústria
 - Ajudam a determinar a posição relativa
 - Cuidado na elaboração é fundamental
 - Busca de dados
 - Entrevista com diversos players



Comparáveis

- Competição
 - Mostra quem são os competidores
 - **Negócios**
 - Principais características
 - Região de atuação
 - Produtos
 - Receitas
 - **Mercado de capitais**
 - Valor de mercado
 - Liquidez
 - Participação em índices
 - Indicadores
 - » P/E
 - » EV/EBITDA
 - » EV/Capacidade de produção

OGX Petróleo e Gás



Comparáveis

A comparação entre companhias de Exploração e Produção costuma ser desafiadora, particularmente quando a empresa ainda se encontra em fase inicial, sem um histórico de exploração e desenvolvimento de blocos exploratórios, como é o caso da OGX.

Nestes casos, uma das principais dificuldades envolve a escassez de informações a respeito das reservas da companhia. Por motivos legais ou estratégicos, muitas companhias divulgam somente as acumulações classificadas como reservas provadas, ou seja, com ao menos 90% de chance de serem recuperadas pelo critério da Sociedade de Engenheiros do Petróleo (SPE).

O fato de a OGX ainda ser uma empresa em fase pré-operacional faz com que não seja possível fazer uma comparação entre seus múltiplo e os de outras companhias do setor. Desta forma, levantamos os principais indicadores de empresas de E&P com alta representatividade.

Nossa estimativa é que o preço justo para a OGX em termos de NAV (Net Asset Value) por barril é de US\$ 4,4. A média de EV/Reservas Provadas das empresas abaixo é de aproximadamente US\$ 21,1 conforme a tabela:

Tabela 23: Principais Companhias de E&P

Companhia	EV (R\$/mm)	Reservas Totais (mmboe)	EV / Reservas
Exxon Mobil Corp	483.588	21.757	22,2
BP plc	282.701	16.929	16,7
Royal Dutch Shell	275.930	10.592	26,1
Petrobras	259.396	9.555	27,1
Total	205.143	10.449	19,6
Chevron Corp	194.442	10.777	18,0
ConocoPhillips	160.161	10.560	15,2
Repsol YPF SA	57.065	2.404	23,7
Média	239.803	11.628	21,1

Fonte: Bloomberg e elaboração Votorantim Corretora. Dados Referentes a 2007 (final do período).

Acreditamos que grande parte de geração de valor da OGX nos próximos anos deve ocorrer na medida em que a companhia consiga, passando por cada etapa do processo, transformar seus recursos prospectivos em reservas provadas.

Segue abaixo outros indicadores referentes a estas companhias:

Tabela 24: Indicadores

Companhia	Produção (mmboed)	Lifting Cost (US\$/b)	Margem Operacional	EV/EBITDA	P / E
Exxon Mobil Corp	4,2	5,6	16,1	6,9	12,9
BP plc	3,8	6,5	9,7	7,5	11,2
Royal Dutch Shell	3,2	7,8	11,5	5,1	8,4
Petrobras	2,3	7,2	21,4	9,8	18,0
Total	2,4	4,2	18,5	4,6	9,7
Chevron Corp	2,6	4,5	12,6	5,7	11,0
ConocoPhillips	1,9	8,1	13,1	5,2	9,1
Repsol YPF SA	1,0	9,7	11,1	4,4	9,3
Média	2,7	6,7	14,2	6,1	11,2

Fonte: Bloomberg, empresas e elaboração Votorantim Corretora. Dados Referentes a 2007 (final do período).



Compromisso com seu tempo



Projeções Financeiras

- Tabelas com os demonstrativos
 - Resultado
 - **Resumo das premissas**
 - Receita
 - Custos
 - Impostos
 - Balanço Patrimonial
 - **Resumo de Indicadores**
 - Ciclo de caixa
 - Investimentos
 - Dividendos
 - Fluxo de Caixa
 - **Como estou usando o caixa?**
 - Operações
 - Financeiro
 - Investimentos
 - Indicadores

OGX Petróleo e Gás

Votorantim
Corretora

Resultados (R\$ mm)	2007	2008E	2009E	2010E	2011E
Receita Líquida	-	-	-	-	81,0
Lucro Bruto	-	-	-	-	74,0
Margem Bruta (%)	-	-	-	-	91,3%
Despesas Operacionais	57,5	288,3	75,2	138,2	373,4
Resultado Operacional	(57,5)	(288,3)	(75,2)	(138,2)	(299,4)
Margem Operacional (%)	-	-	-	-	-369,5%
Resultado Financeiro Líq.	56,3	214,2	193,8	171,1	99,6
Resultado Antes do IR	(7,0)	(74,1)	118,6	32,8	(199,8)
IR e Contribuição Social	-	-	-	-	59,9
Lucro Líquido	(7,0)	(74,1)	118,6	32,8	(139,9)
Margem Líquida (%)	-	-	-	-	-172,6%
Lucro por Ação	(0,2)	(2,3)	3,7	1,0	(4,3)

Balanço (R\$ mm)	2007	2008E	2009E	2010E	2011E
Ativo Total	4.371,5	9.200,1	9.771,5	9.968,8	10.105,1
Ativo Circulante	2.338,7	7.199,8	6.855,5	6.041,7	3.535,2
Realizável a Longo Prazo	-	-	-	-	-
Passivo Circulante	2.059,2	484,0	388,4	-	1,2
Empréstimos e Financ. CP	-	-	-	-	-
Exigível a Longo Prazo	-	-	-	-	-
Empréstimos e Financ. LP	2.312,3	8.716,1	9.383,0	9.968,8	10.103,9
Participações Minoritárias	4.371,5	9.200,1	9.771,5	9.968,8	10.105,1
Patrimônio Líquido	2.338,7	7.199,8	6.855,5	6.041,7	3.535,2

Fluxo de Caixa (R\$ mm)	2007	2008E	2009E	2010E	2011E
Resultado Operacional	(57,5)	(288,3)	(75,2)	(138,2)	(299,4)
Depreciação	-	4,8	25,7	50,7	185,2
EBITDA	(57,5)	(283,5)	(49,5)	(87,5)	(114,3)
Var. do Capital Circulante	-	(39,7)	-	-	(6,2)
Var. no Realizável a LP	-	-	-	-	-
Investimentos	-	(181,4)	(793,0)	(867,0)	(2.694,7)
Impostos Pagos	-	-	-	-	59,9
Outros	-	(1.356,7)	(122,1)	(399,8)	-
Fluxo de Cx. Livre - Empresa	(57,5)	(1.861,2)	(964,7)	(1.354,3)	(2.745,2)
Var. no Endividamento	-	-	-	-	-
Resultado Financeiro Líq.	-	214,2	193,8	171,1	99,6
Fluxo de Cx. Livre - Acionista	-	(1.647,1)	(770,9)	(1.183,3)	(2.645,6)

Indicadores	2007	2008E	2009E	2010E	2011E
P/L	neg	neg	341,0	1.305,3	neg
P/VPA	18,8	4,5	4,4	4,4	4,5
EV / EBITDA	neg	neg	neg	neg	neg
Div. Bruta / Patrimônio Líq	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dividend Yield (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
FCF Yield (%)	0,0%	neg	neg	neg	neg
ROE	-0,3%	-0,8%	1,3%	0,3%	-1,4%



Compromisso com seu tempo

Banco
Votorantim

Projeções Financeiras

- Descrição dos aspectos financeiros
 - Gráficos e Tabelas
 - Visualização da evolução
 - Expectativas futuras
 - Embasamento teórico

Figura 13: **Investimentos***

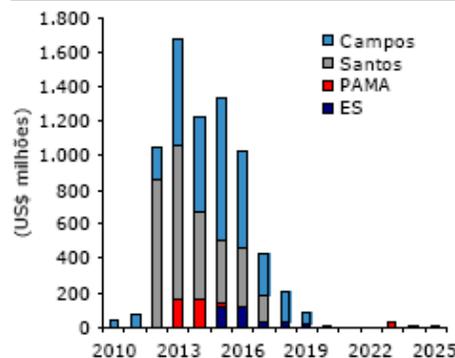
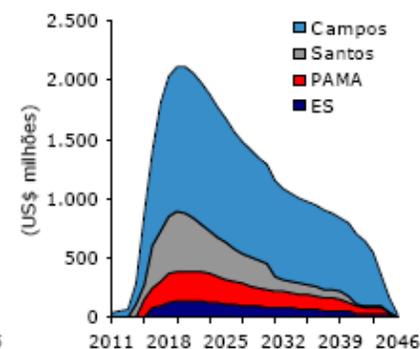


Figura 14: **Custos Operacionais***



Fonte: OGX e elaboração Votorantim Corretora
*Valores consideram Recursos Potenciais Totais ajustados pela probabilidade de sucesso econômico

Figura 17: **Produção de Óleo***

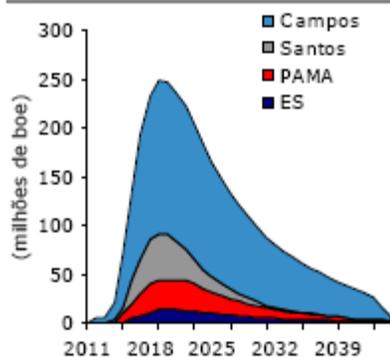


Figura 18: **Produção de Gás Natural***

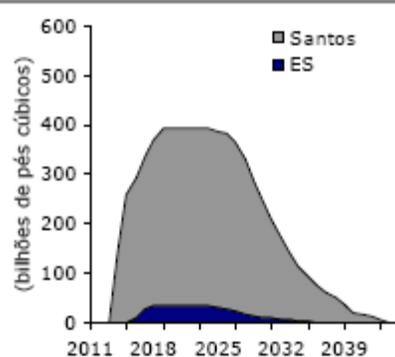


Figura 15: **Produção Anual***

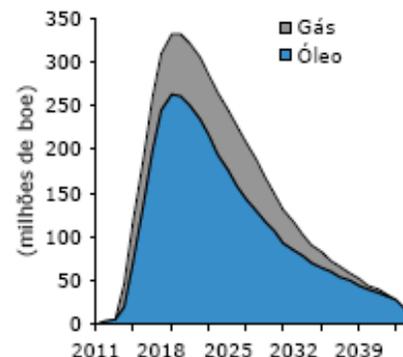
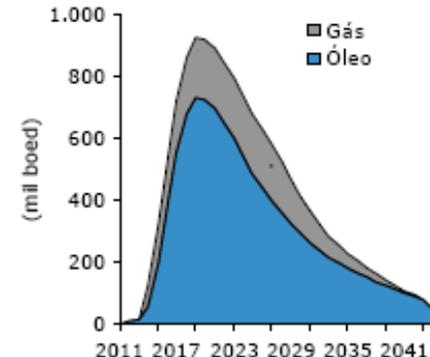


Figura 16: **Produção Diária***



Fonte: OGX e elaboração Votorantim Corretora
*Valores consideram Recursos Potenciais Totais ajustados pela probabilidade de sucesso econômico

Fonte: OGX e elaboração Votorantim Corretora
*Valores consideram Recursos Potenciais Totais ajustados pela probabilidade de sucesso econômico



Compromisso com seu tempo

Riscos do Investimento

- Definir quais são os riscos
 - Qual seu conjunto de premissas financeiras
 - O que pode dar errado
 - O que está otimista
 - Qual o risco de uma modificação na estrutura
 - Governança corporativa
 - Societária
 - Como uma modificação no ambiente macroeconômico pode alterar os drivers
 - Segurança na legislação / regulação
 - Como a ação se comporta em períodos de baixa no mercado acionário
 - A liquidez do ativo pode se alterar
 - Mudança de percepção
 - Qual evento inesperado pode causar uma grande perda
 - Gripe aviária
 - Furacão
 - Terremoto

