

3º Trimestre de 2005
27/10/05

Recomendação:
Compra Risco

Analistas: Matias Dieterich (55 51) 3327-9864 matias@solidus.com.br

Código	Cotação	Min-Max (52 sem) em R\$	P/VPA	Vlr. Merc.	Div.Liq./PL
BRT04	10,87	8,26-13,20	1,0x	5.887mi	51%

Em R\$ milhões	3T'05	2T'05
Receita Líquida	2.576	2.523
Ebit	94	168
Lucro Líquido	-83	42
Patrimônio Líquido	6.149	6.231
ROE	-	0,7%



A Brasil Telecom apresentou um resultado operacional fraco no 3T05. Além disso, houve uma provisão de R\$ 83,3 milhões que prejudicou ainda mais o desempenho da empresa. O prejuízo foi de R\$ 82,8 milhões, comparativamente a um lucro de R\$ 42,3 milhões do 2T05.

A receita líquida da empresa somou R\$2,576 bilhões, crescimento de 2,1% sobre o trimestre anterior. O incremento de 21,0% na receita da área de telefonia móvel e de 10,4% na de comunicação de dados contribuíram para a alta. Eles compensaram o recuo de 17,1% do faturamento com interconexão, afetado pela queda de 13,3% da TU-RL (Taxa de Uso da Rede Local) a partir de julho/05. Em contrapartida, este último fato gerou menores custos com interconexão. Cabe destacar ainda a redução no tráfego local (-5,8%), de longa distância (-5,7%) e inter-redes (-5,1%). Na tabela a seguir pode-se observar a evolução da receita por segmento.

Participação na Receita %	3T'05	2T'05	Var(%)
Serviço Local	1.308	1.227	7%
Chamadas Inter-redes	849	867	-2%
Serviço de Longa Distância	442	446	-1%
Comunicação de dados	498	452	10%
Interconexão	145	175	-17%
Telefonia pública	140	124	13%
Outras	201	202	0%
Telefonia móvel	182	151	21%

No final do trimestre a planta em serviço da área de telefonia fixa era de 9.549 mil linhas, leve alta em relação às 9.540 mil do trimestre anterior. Já o número de usuários da base móvel cresceu 24,6% em 3 meses, terminando com 1,676 milhão clientes. Destes, 72,8% possuíam o plano pré-pago. A receita média mensal por usuário (ARPU) na telefonia móvel passou de R\$ 27,5 no 2T05 para R\$ 28,2 no 3T05. Na área de dados, o número de ADSL's chegou a 892 mil acessos, alta de 19,4% sobre o 2T05 e 95,6% ante o 3T04.

A Brasil Telecom apresentou um resultado operacional fraco no 3T05. O prejuízo foi de R\$ 82,8 milhões, comparativamente a um lucro de R\$ 42,3 milhões do 2T05.

A receita média mensal por usuário (ARPU) na telefonia móvel passou de R\$ 27,5 no 2T05 para R\$ 28,2 no 3T05.

Os custos de uma forma geral se mantiveram em linha com os do trimestre anterior. Porém, o reconhecimento de R\$ 83,3 milhões para a provisão com Fundos de Pensão e o aumento dos créditos para liquidação duvidosa terminaram por prejudicar o resultado. Com isto o EBITDA da empresa caiu de R\$ 833 milhões no 2T05 para R\$ 754 milhões no 3T05. A margem ebitda teve desempenho ainda mais fraco, passando de 33,0% para 29,3%. A telefonia móvel é outro fator que segue pressionando o desempenho operacional da Brasil Telecom. Este segmento teve um EBITDA negativo e R\$ 126 milhões.

Apesar dos contínuos investimentos, que somaram R\$ 473 milhões nos 3 meses, a situação financeira da operadora segue confortável. A dívida líquida em set/05 era de R\$ 3.145 milhões, valor um pouco abaixo de jun/05 (R\$ 3.225 milhões). A relação dívida líquida / EBITDA está em 1,1x. No trimestre o resultado financeiro foi negativo em R\$ 132 milhões.

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada no dia 30.09 foram afastados os membros do Opportunity do conselho de administração da Brasil Telecom. Os fundos de Pensão e o Citigroup assumiram, portanto, a gestão do negócio. Terminou com isto o primeiro problema do controle da operadora. O próximo passo será a negociação entre os atuais acionistas para ver quem ficará com o controle. O Citigroup já demonstrou interesse na venda de sua participação. O mercado acredita que o provável comprador seja a Telecom Itália. Em nosso entendimento as ações da Brasil Telecom seguirão refletindo mais os desdobramentos societários que os fundamentos. Continuamos com recomendação de compra risco.

O reconhecimento de R\$ 83,3 milhões para a provisão com Fundos de Pensão e o aumento dos créditos para liquidação duvidosa terminaram por prejudicar o resultado.

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada no dia 30.09 foram afastados os membros do Opportunity do conselho de administração da Brasil Telecom. Os fundos de Pensão e o Citigroup assumiram, portanto, a gestão do negócio. Em nosso entendimento as ações da Brasil Telecom seguirão refletindo mais os desdobramentos societários que os fundamentos.

Disclaimer

Nossas indicações são de caráter exclusivamente informativo, expressando opiniões pessoais baseadas em dados fundamentalistas, de forma que não nos responsabilizamos por eventuais perdas de capital do investidor/leitor. Os dados financeiros foram obtidos através de fontes disponíveis no mercado financeiro, sendo que a Solidus se reserva o direito de fazer eventuais correções, sem prévio aviso. O relatório foi elaborado de forma independente e autônomo, inclusive em relação a Solidus SA CCVM.

O analista responsável pelo presente relatório declara que:

- a) As sugestões (recomendações) aqui mencionadas refletem única e exclusivamente opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente e autônoma inclusive em relação a Solidus SA CCVM;
- b) Não mantém vínculo com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado;
- c) A Solidus SA CCVM não possui em suas carteiras administradas quantidade igual ou superior a 1% do capital social da empresa analisada, e não está envolvida na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;
- d) Não possui quantia igual ou superior a 5% de seu patrimônio pessoal investido em ações da empresa objeto de estudo, e não está envolvido na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;
- e) Não recebe ou recebeu remuneração por serviços prestados ou apresenta relações comerciais com quaisquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo da análise no relatório divulgado, ou pessoa natural ou pessoa jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse desta companhia;
- f) Sua remuneração ou esquema de compensação do qual é integrante não está atrelado às precificações de quaisquer dos valores mobiliários emitidos por companhias analisadas no relatório. O analista esclarece que, assim como outros funcionários da SOLIDUS SA CCVM, recebe bonificações semestrais de acordo com o desempenho da SOLIDUS, mas a sua bonificação está vinculada ao desempenho da Solidus e não com as indicações realizadas.