

4º Trimestre de 2004
12/04/2005Recomendação
Em RevisãoPreço Alvo
Em RevisãoAnalista: Christian Klemt (55 51) 3327-9862 christian@solidus.com.br
Matias Dieterich (55 51) 3327-9864 matias@solidus.com.br

Código	Cotação	Min-Max (52 sem) em R\$	P/VPA	Vlr. Merc.	P/L
CPSL3	32,70	11,52-41,25	4,2x	4.912 mi	9,0x

Em R\$ milhões	2004	2003
Receita Líquida	5.440	4.226
Ebit	844	308
Lucro Líquido	547	168
Patrimônio Líquido	1.161	1.078
ROE	50,8%	16,8%



Visita à Empresa

Na sexta-feira (08/04) estivemos visitando a Copesul para termos uma visão mais clara das perspectivas para a empresa, bem como para o setor petroquímico.

No 4T04 a companhia apresentou um resultado operacional mais fraco que no 3T04. A margem bruta recuou de 22,4% para 18,0% e a margem EBIT de 19,6% par 13,9%. Já o lucro líquido passou de R\$190,5 milhões para R\$134,7 milhões. Este decréscimo ocasionou um fraco desempenho de suas ações desde o anúncio dos resultados.

Segundo nossa conversa com os executivos da Copesul, o ano de 2005 deverá ser muito bom, devendo superar os resultados de 2004. Com relação à nova elevação dos preços do petróleo e, conseqüentemente da nafta, o setor vem conseguindo repassar os aumentos nos custos. Portanto, acreditamos que o resultado do 1T05 já possa mostrar uma melhora em comparação ao 4T04. Os números devem ser divulgados no final do mês de abril.

No dia 30 de Abril encerra-se o prazo para a Petroquisa (braço petroquímico da Petrobrás) exercer sua opção de compra de ações da Braskem. Caso isto viesse a ocorrer, haveria uma mudança na estrutura

No 4T04 a companhia apresentou um resultado operacional mais fraco que no 3T04. A margem bruta recuou de 22,4% para 18,0% e a margem EBIT de 19,6% par 13,9%. Já o lucro líquido passou de R\$190,5 milhões para R\$134,7 milhões. Este decréscimo ocasionou um fraco desempenho de suas ações desde o anúncio dos resultados.

Segundo nossa conversa com os executivos da Copesul, o ano de 2005 deverá ser muito bom, devendo superar os resultados de 2004.

societária do setor petroquímico nacional. Inclusive na Copesul, onde a Petroquisa detém 15,6% , embora não faça parte do bloco de controle (Ipiranga Petroquímica e Braskem detém 29,5% cada).

Com a dívida em patamar muito baixo, acreditamos que a Copesul continuará pagando bons dividendos em 2005. No 4T'05 haverá uma parada na planta # 2 de aproximadamente 25 dias. Publicaremos nossas novas projeções no relatório após a divulgação do 1T'05.

Com a dívida em patamar muito baixo, acreditamos que a Copesul continuará pagando bons dividendos em 2005.

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.