

Despesas com poços secos e variação cambial impactam resultado

Destaques. A OGX reportou prejuízo de 285,7 milhões no 4T12, valor que representa queda 14% na comparação com o mesmo período do ano passado. Já no acumulado de 2012, o prejuízo líquido registrado foi de R\$ 1,2 bilhão (+130% A/A). O resultado da companhia foi impactado pelas despesas com poços secos e áreas subcomerciais (R\$ 691 milhões) e também pelas despesas com variação cambial (R\$ 364 milhões).

Produção e Vendas. A produção total no Campo de Tubarão Azul (Bacia de Campos) chegou a 3,2 milhões de boe em 2012. No mesmo período, a companhia vendeu 2,4 milhões de barris de petróleo em quatro cargas diferentes para a Shell e para a Reliance. Em 2013 foram vendidos mais 1,2 milhão de barris em duas cargas, para a ENAP e para a BP. Na Bacia do Parnaíba, a geração de receita começou em janeiro desse ano e a produção líquida média de gás foi de 3,2 kboepd em janeiro e 5,5 kboepd em fevereiro.

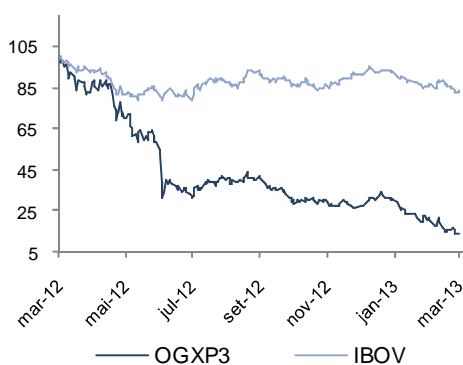
Despesas. As despesas com exploração cresceram 19,8% no ano, atingindo o valor de R\$ 227 milhões em 2012. O aumento decorre da intensificação da campanha sísmica na Bacia do Parnaíba e na Colômbia. As despesas gerais e administrativas reduziram 12,5% no ano, chegando a R\$ 210,7 milhões, impulsionada pela redução na despesa de participação nos resultados.

Caixa e equivalentes. Em 31 de dezembro a OGX possuía saldo de caixa e equivalentes no montante de R\$ 3,4 bilhões, uma redução de R\$ 2 bilhões em relação ao saldo final em 2011. A variação decorre dos investimentos realizados durante o ano (R\$ 4,3 bilhões) e aquisição do bloco BS-4 (R\$ 575 milhões), parcialmente compensada pela captação de R\$ 2,5 bilhões no 1T12, pelo EBTIDA de R\$ 174 milhões da FPSO OSX-1 e pela restituição de R\$ 156 milhões em créditos de IRRF sobre aplicações financeiras.

Perspectivas. Consideramos o resultado da OGX fraco, levando em conta que a companhia deixou de ser pré-operacional no 2T12. No entanto, acreditamos que os investimentos com exploração realizados no ano passado, assim como o investimento de US\$ 1,3 bilhão previsto para 2013, podem contribuir para melhores resultados nos próximos trimestres. Continuamos na expectativa de que a companhia firme novos contratos para a venda de grandes volumes de óleo e gás, com o objetivo de obter receitas consistentes e regulares. Nosso preço-alvo para os papéis da OGX está em revisão.

Ticker	OGXP3
Preço de mercado em 26/03/2013	R\$ 2,30
Preço para 31/12/2013	-
Potencial de valorização	Em revisão
Setor	Petróleo e Gás
Free Float	38,9%
Min (52 sem)	R\$ 2,17
Máx (52 sem)	R\$ 15,67
Volume em R\$ (21d)	325.209 k

Fonte: Economática / BB-BI



Fonte: Economática / BB-BI

Indicadores (R\$ mil)	2012	2011	A/A	4T12	4T11	T/T
Receita líquida	325.393	-	-	174.707	-	-
CPV	(224.802)	-	-	(100.203)	-	-
Desp. Exploração	(227.350)	(189.775)	19,8%	(54.784)	(64.618)	-15,2%
Desp. Gerais e Administrativas	(210.732)	(240.733)	-12,5%	(52.121)	(61.080)	-14,7%
Prejuízo do Exercício	(1.172.774)	(509.885)	130,0%	(285.706)	(332.587)	-14,1%
EBITDA	(343.322)	(430.508)	-20,3%	(38.232)	(125.698)	-69,6%
Margem EBITDA	-94,8%	-	-	-457,0%	-	-
Margem Líquida	-27,7%	-	-	-61,1%	-	-

Fonte: OGX e BB-BI

Informações Relevantes

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir com instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 18 da ICVM 483, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analista	Itens		
	3	4	5
Andréa Aznar	-	-	-
Carolina Flesch	-	-	-

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

Administração

Gerente-Executivo

Leonardo Loyola

pesquisa@bb.com.br

Equipe de Pesquisa

Gerente - Nataniel Cezimbra

nataniel.cezimbra@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios

Henrique Koch

hkoch@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

Nataniel Cezimbra

nataniel.cezimbra@bb.com.br

Carlos Daltozo

daltozo@bb.com.br

Bens de Capital e Small Caps

Mário Bernardes Junior

mariobj@bb.com.br

Construção Civil

Wesley Bernabé

wesley.bernabe@bb.com.br

Consumo

Priscila Tambelli

priscilatambelli@bb.com.br

Thiago Gramari

thiago.gramari@bb.com.br

Logística e Transportes

Mário Bernardes Junior

mariobj@bb.com.br

Petróleo, Gás e Petroquímico

Andréa Aznar

andrea.aznar@bb.com.br

Carolina Flesch

carolinaflesch@bb.com.br

Utilities e Concessões

Rafael Dias

rafaeldias@bb.com.br

Renato Hallgren

renatoh@bb.com.br

Siderurgia, Mineração, Papel e Celulose

Victor Penna

victor.penna@bb.com.br

Telecom

Nataniel Cezimbra

nataniel.cezimbra@bb.com.br

Renda Fixa e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves

hmoreira@bb.com.br

Andre Ferreira

andre.ferreira@bb.com.br

Equipe de Vendas

Atacado

bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo

acoes@bb.com.br

Gerente - Cleber Aguiar

Bruno Finotello
João Carlos Floriano
Luciana de Carvalho
Marcela Santa Ritta
Pedro Mendes Rauber
Thiago Cogo Pires
Viviane Ferro Candelária
Wagner Silveira Neustaedter

Gerente - Marconi Maciel

Distribuição e varejo
Mário Francisco D'Amico
Márcio Carvalho José

BB Securities

4th Floor, Pinnars Hall – 105-108 Old Broad St.
London EC2N 1ER - UK
+44 207 7960836 (facsimile)

Managing Director - Eduardo Nascimento
+44 (207) 3675801

Deputy Managing Director

Renato Bezerra +44 (207) 3675802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675843

Melton Plumber +44 (207) 3675833

Trading

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

Head of Research

Paul Hollingworth +44 (207) 3675852

Structured Products

Hernan Lobert +44 (207) 3675807

Banco do Brasil Securities LLC

535 Madison Avenue 34th Floor
New York City, NY 10022 - USA
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Rubens Cardoso +1 (646) 845-3710

Institutional Sales

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

Sales Trader

Daniela Valle +1 (646) 845-3712

Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715

Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

BB Securities Asia Pte Ltd

6 Battery Road #11-02
Singapore, 049909

Managing Director

Rodrigo Afonso +65 6420-6570

Institutional Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

Paco Zayco +65 6420-6572

BB-Banco de Investimento S.A. • BB-BI

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar
Rio de Janeiro RJ - Brasil
Tel. (21) 38083625 Fax (21) 38083355