



MPX

Julia Monteiro, CNPI

Julia.monteiro@prospercorretora.com.br
(55-21) 2138-8467

Cancelamento do leilão de energia nova A-5 e Perspectivas da companhia para 2010.

Resumo DRE (R\$ milhões)

US GAAP	3T09	2T09	3T09/2T09
Receita Operacional Líquida	12,4	13,0	-4,6%
Despesas Operacionais	(57,5)	(52,1)	-10,4%
Resultado Financeiro Líquido	81,7	51,3	59,6%
Lucro/Prejuízo Líquido	(91,3)	(81,2)	-12,4%

Fonte: MPX

Indicadores de Mercado (12 meses)

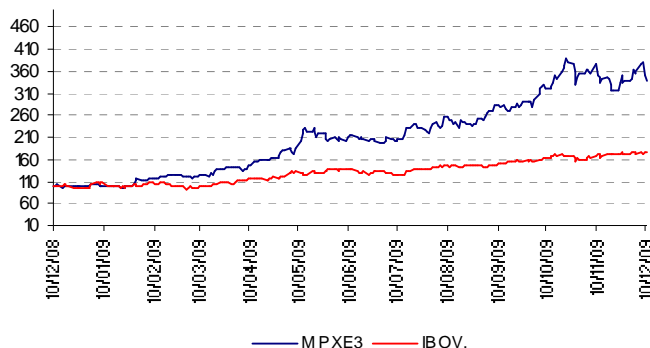
Ativo: MPXE3	10/12/2009
Preço Máximo R\$ (últ. 52 sem.)	28,09
Preço Mínimo R\$ (últ. 52 sem.)	6,30
Volume Médio, 21 dias (R\$ Mil)	16.251
Preço / Lucro	-77,05
Preço / Valor Patrimonial	1,66
Dividend Yield	1,54
Valor de Mercado (R\$ Milhões)	3.143
Price Sales Ratio	54,56
Dividendo Pago p/ Ação	0,35

Indicadores Financeiros (12 meses)

	30/09/2009
Lucro por Ação (R\$)	-0,30
Valor Patrimonial p/ Ação (R\$)	13,88
Rentabilidade do Patrimônio (pat final) %	-2,15
Liquidez Corrente	1,15

Fonte: Economática

Evolução Ibovespa X MPXE3 - Base 100

Última cotação: MPXE3 - R\$ 23,00
10/12/2009

O cancelamento do leilão de energia nova A-5, foi anunciado no dia 07 de Dezembro, após fechamento do mercado, pelo Ministério de Minas e Energia. Segundo a instituição, os fatores que motivaram essa decisão foram: dificuldade na obtenção de licenças prévias ambientais para todas as plantas de usinas hidrelétricas participativas do leilão e fraca demanda das distribuidoras de energia.

A MPX inscreveu dois projetos de seu portfólio para o leilão (UTE MPX Sul e UTE Porto do Açu). Ambos já possuíam aprovação do IBAMA para início de sua construção, sendo que o segundo projeto, já possuía a licença para instalação. O tempo médio de construção de uma usina termoeletrica, segundo a empresa é de cinco anos. À medida que a energia é contratada o empreendimento é construído (Project Finance).

No consenso do mercado, esse evento teve efeito negativo para a MPX, pois atrasou os seus planos de negócio, já que havia uma expectativa otimista de demanda para seus projetos de carvão nesse leilão. A recente valorização de suas ações está atrelada à essa mesma expectativa.

Após realização ontem de teleconferência com os investidores, a companhia afirmou que mesmo sem a realização do leilão seus projetos continuam competitivos, sustentados pela estratégia de seu plano de negócios. O foco desse plano é o investimento em projetos de grande escala e eficiência, principal gargalo do setor elétrico, segundo a companhia. A sustentabilidade de seus negócios também está relacionada ao acesso a financiamentos de longo prazo com taxas menores, tornando dessa maneira seus custos mais competitivos.

Em função dessa estrutura, a empresa reforça sua capacidade de entrega dos projetos, destacado pela aprovação de financiamento de longo prazo pelo BNDES, no valor de R\$ 1 bilhão, para a construção da UTE Porto do Itaqui, um empreendimento 100% MPX. A aprovação do pacote de financiamento ocorreu no dia 09 de Dezembro, e terá prazo total de 17 anos, sendo 14 anos de amortização, e carência para pagamento de juros e principal até Julho/2012.

As ações da companhia despencaram 11,74%, desde o anúncio do cancelamento do leilão até o final do pregão de ontem (10/12/2009).

**Perspectivas da Companhia para 2010:**

- **Projeto Gás Maranhão:** O primeiro poço está previsto para ser perfurado no primeiro trimestre de 2010. Esse projeto termoeletrico integrado utilizará gás natural que será produzido nos blocos exploratórios da bacia do Parnaíba, no Maranhão. Os blocos foram adquiridos pela companhia, através de um Memorando de Entendimento com a OGX, para aquisição de participação em sete blocos exploratórios, sujeitos à aprovação da ANP. Para isso foi formada a OGX Maranhão (MPX 33% e OGX 67%), que adquiriu da Petra Energia a participação de 70% nestes blocos, tendo como contrapartida o pagamento à Petra do montante equivalente ao bônus de assinatura (R\$ 13 milhões) e assunção de 100% dos custos e garantias referentes ao Programa Exploratório Mínimo do primeiro período exploratório.
- **Energias Renováveis:** 30% do pipeline já está inscrito no leilão eólico do dia 14 de Dezembro. O projeto da usina de Paracuru tem capacidade instalada de 32MW e está localizada no Ceará. A participação no leilão dependerá da atratividade econômico-financeira dados o preços da energia e valor do investimento.
- **MPX Colômbia (subsidiária integral da MPX):** Foram encontrados 110 milhões de toneladas, com alto potencial para mineração a céu aberto. O primeiro relatório de recursos de reservas da região será divulgado em Março de 2010. O plano de negócios da companhia tem foco em logística. A MPX assinou entendimento com a Construtora Odebrecht para desenvolver solução de porto próprio para o projeto, com o objetivo de ganhos de escala e preços mais competitivos

Considerações Finais:

Acreditamos que a retomada da economia brasileira sustentada pelo mercado interno e as perspectivas de crescimento econômico, no consenso de mercado, para 2010 em torno de 5% influenciaram no aquecimento da demanda por energia. Nesse contexto, destacamos a maior necessidade de investimento nos segmentos de geração, distribuição e transmissão, trazendo para a MPX oportunidades de incrementar seu portfólio de projetos licenciados além de promover a diversificação de sua matriz de produção de energia.

O portfólio atual da companhia, com capacidade de 1.440MW encontra-se sobre construção. O leilão A-5 possibilitaria à OGX agregar mais capacidade a geração de energia às já em construção, no entanto, consideramos que a MPX possui um portfólio de projetos que posiciona a empresa de forma estratégica em busca das melhores oportunidades de crescimento vis a vis com o cenário energético brasileiro.



Declaração do Analista

O analista responsável pela elaboração deste relatório declara, nos termos do art. 5º da Instrução CVM nº 338/03 que:

- I. suas análises refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente e autônoma;**
- II. não mantém vínculo com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado;**
- III. a instituição à qual está vinculado, bem como os fundos, clubes e carteiras de investimentos em valores mobiliários por ela administrados não possui participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% (um por cento) do capital social de quaisquer companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise, ou esteja envolvida na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;**
- IV. não é titular, direta ou indiretamente, de valores mobiliários de emissão da companhia objeto de sua análise, que representem 5% (cinco por cento) ou mais de seu patrimônio pessoal, ou esteja envolvido na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;**
- V. tanto o analista como a instituição a que está vinculado, não recebem remuneração por serviços prestados ou apresentam relações comerciais com qualquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado, ou pessoa natural ou pessoa jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse da companhia;**
- VI. sua remuneração ou esquema de compensação do qual é integrante, não está atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários emitidos por companhias analisadas no relatório ou às receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela instituição a qual está vinculado.**

Este documento foi realizado pela Prosper S/A Corretora de Valores e Câmbio, e está sendo fornecido ao seu destinatário exclusivamente com a finalidade de apresentar informações sobre a(s) empresa(s) e os valores mobiliários de que trata; não constitui uma oferta de venda ou uma solicitação para aquisição de tais valores mobiliários. As informações utilizadas para sua confecção foram obtidas de fontes públicas primárias ou secundárias, ou diretamente junto à(s) empresa(s), e foram combinadas com estimativas e cálculos feitos pela Prosper S/A Corretora de Valores e Câmbio. Consideramos tais fontes confiáveis e de boa fé, porém as informações não foram independentemente conferidas e nenhuma garantia, expressa ou implícita, é feita sobre sua exatidão ou completude. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudança, sem que isto implique na obrigação de sua atualização ou revisão ou de qualquer comunicação com respeito a tal mudança. Eventuais opiniões aqui contidas a respeito da compra, venda ou manutenção de valores mobiliários ou a respeito da ponderação de tais valores mobiliários numa carteira real ou teórica expressam o melhor julgamento dos analistas envolvidos em sua preparação, porém não devem ser tomados por investidores atuais ou potenciais como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza.

Em consequência, a Prosper S/A Corretora de Valores e Câmbio, as empresas a ela relacionadas e os analistas envolvidos em sua elaboração não aceitam responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do conteúdo deste documento. Ocasionalmente, a Prosper S/A Corretora de Valores e Câmbio, as empresas a ela relacionadas, seus acionistas, diretores e funcionários podem, de acordo com o permitido por lei, possuir posição dos valores mobiliários objeto deste documento ou negociar ou intermediar negociações com tais valores mobiliários ou de outra maneira estar interessados em transações relacionadas a eles.

Rio de Janeiro: Praia de Botafogo, 228 - Botafogo - CEP 22250-906 - (21) 2138-8200 / Avenida Rio Branco, 123 - 9º andar - Centro - CEP 20040-005 - (21) 2505-2700 / Av. das Américas, 500 - Bl. 4 - 3º andar - sl. 304 - Barra da Tijuca - CEP 22640-100 - (21) 3485-9650 / R. Ataulfo de Paiva, 482 - 7º andar - Leblon - CEP 22440-033 - (21) 2540-0303 /
São Paulo: R. Doutor Renato Paes de Barros, 750 - 16º andar - Itaim Bibi - CEP 04530-001 - (11) 2138-8288 / **Brasília:** SCS Quadra 07, Bl. A, 100 - 6º andar - salas 601, 603 e 605 - Ed. Torres do Pátio Brasil - CEP 70398-900 - (61) 3031-5800 / **Belo Horizonte:** Av. Brasil, 1500 - Funcionários - CEP: 30.140-001 - (31) 3546-8200