

Empresa em análise: PT Multimedia

27 de Maio de 2002

A PT Multimedia foi criada em Julho de 1999 pelo Grupo Portugal Telecom de forma a aproveitar o potencial de crescimento da área dos media e internet que se desenhava no horizonte, reagrupando as diversas empresas da PT nessa área. A PT Multimedia agrega actualmente, depois de diversas aquisições, de onde se destacam a Lusomundo e o portal brasileiro Zipnet, diversas áreas de negócio, nomeadamente:

* Área de Tv Cabo.

* Área da PT Conteúdos.

* Área de Internet (PTM.com)

* Lusomundo

* Páginas amarelas (24,75% de participação), Sportinveste e outros.

Depois de adquirir a Lusomundo, a PT Multimedia reforçou a sua posição no sector dos media, reforçando a sua componente de empresa global na área do multimedia. A Lusomundo possui um vasto conjunto de activos na área dos media, incluindo 202 salas de cinema em Portugal e Espanha, o primeiro e terceiro jornais diários mais lidos em Portugal, a rádio de notícias mais ouvida em Portugal, bem como, um amplo conjunto de revistas e a distribuição exclusiva para Portugal da Sony Playstation.

Em termos de contribuição para os proveitos e resultados, existem 5 grandes áreas de negócio que contribuem para a vida da PT Multimédia: TV Cabo, Portais, ISP, Media e Audiovisuais.

No quadro I apresentam-se as contribuições para os proveitos e resultados operacionais das 5 áreas de negócio, bem como, as suas contribuições para os resultados líquidos da empresa.

Quadro I - Proveitos e Resultados por segmentos.

	TV Cabo		ISP		Portais		Audiovisuais		Media		Distribuição		Total	%
Prov. Operacionais	276,075,74	41	51,669,55	8	6,509,983	1	109,873,811	16	139,011,1	21	89,802,319	13	672,942,60	100
	2	%	5	%		%		%	96	%		%	6	%
Resultados Operacionais	-3,084,401	6	-	6	-	10	7,448,224	-	5,539,706	-	-2,604,414	5	-	100
		%	2,863,426	%	54,730,319	9		15		11		%	50,294,630	%
						%		%		%				
Resultados Líquidos	-	24	-	6	-	55	-2,328,236	5	-	7	-1,958,670	4	-	100
	12,378,246	%	2,930,591	%	28,069,529	%		5	3,715,380	%		%	51,380,652	%

Fonte: Relatório de Contas PT Multimedia de 2001.

Como podemos verificar pela análise do quadro acima representado, o negócio do Cabo continua a ser o grande contribuinte para o volume de negócios da PT Multimedia. No entanto, as áreas de Audiovisuais e Media, áreas correspondentes à actividade da Lusomundo, contribuem conjuntamente com 37% do volume de negócios, representando ainda um importante

O INVESTIDOR DE LONGO PRAZO

estabilizador em termos de resultados operacionais, uma vez que em 2001 foram os dois únicos segmentos de negócios com contribuição positiva.

A área dos portais de internet e ISP continua a ter um peso reduzido nas receitas do grupo (1 e 8%) e o seu crescimento em 2001 foi claramente reduzido face ao obtido nos anos imediatamente anteriores. Este facto terá também levado a PT Multimedia a, durante 2001, retirar a PTM.com de bolsa, oferecendo um prémio claramente favorável aos accionistas da PTM.com (a nosso ver).

Nos quadros abaixo reproduzidos, são reproduzidos alguns indicadores da evolução da actividade dos diferentes segmentos de negócio de 2000 para 2001.

Quadro II -Indicadores de Actividade do Segmento TV Cabo: 2000-2001.

	2000	2001	Var.%
Casas Passadas (milhares)	2.175	2.286	5.10%
Casas Passadas c/retorno (em milhares)	672	1439	114.14%
Total de clientes (milhares)	950	1160	22.11%
* Via Cabo	819	936	14.29%
* Via Satélite	131	224	70.99%
Produtos Premium	495	735	48.48%
* Desporto	246	335	36.18%
* Cinema	109	173	58.72%
* Adultos	39	46	17.95%
* Outros	101	181	79.21%
Taxa de Penetração (cabo)	41.7	45.2	8.39%
ARPU (Euros)	17.5	18.2	4.00%

Fonte: Relatório de Contas PT Multimedia de 2001.

Quadro III -Indicadores de Actividade do Segmento Audiovisuais: 2000-2001.

	2000	2001	Var.%
Nº Bilh. Vendidos (milhares)	8459	8582	1.45%
* Lusomundo Cinemas	1620	1894	16.91%
* Warner Lusomundo	6839	6688	-2.21%
Taxas de ocupação médias			
* Lusomundo Cinemas	22.5	21.2	-5.78%
* Warner Lusomundo	23.1	23	-0.43%

Fonte: Relatório de Contas PT Multimedia de 2001.

Quadro IV -Indicadores de Actividade do Segmento Media: 2000-2001.

	2000	2001	Var. %
<i>Audiências dos Jornais</i>			
*Jornal de Notícias	11.7	10.1	-13.68%
*Diário de Notícias	5.2	4.2	-19.23%
Audiência média TSF	16.4	19.8	20.73%
<i>Circulação Média</i>			
* Jornal de Notícias	104910	106259	1.29%
* Diário de Notícias	68322	61300	-10.28%

Fonte: Relatório de Contas PT Multimedia de 2001.

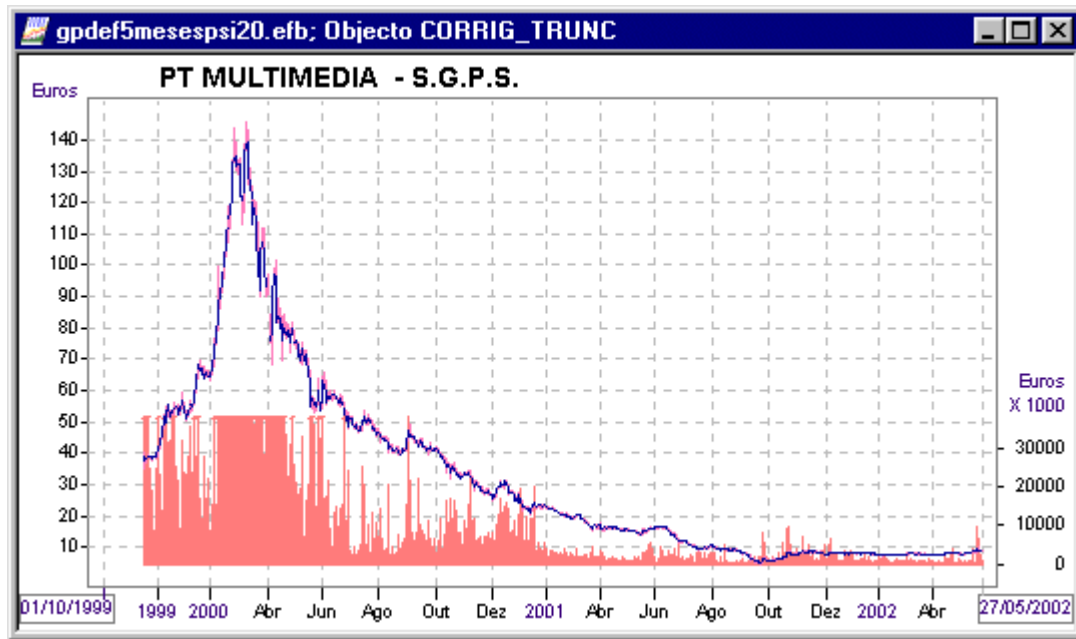
Quadro V -Indicadores de Actividade dos Segmentos ISP e Portais: 2000-2001.

	2000	2001	Var. %
<i>Rede Sapo (milhões):</i>			
* Visit. únicos (último mês)	1.97	2.04	3.55%
* Pág.vistas/mês (últ.mês)	94.4	170.8	80.93%
<i>ISP</i>			
* Total de Clientes	487	682	40.04%
** Clientes Banda Estreita	467	616	31.91%
** Clientes Banda larga Cabo	19	62	226.32%
** Clientes Banda larga ADSL		2	

Fonte: Relatório de Contas PT Multimedia de 2001.

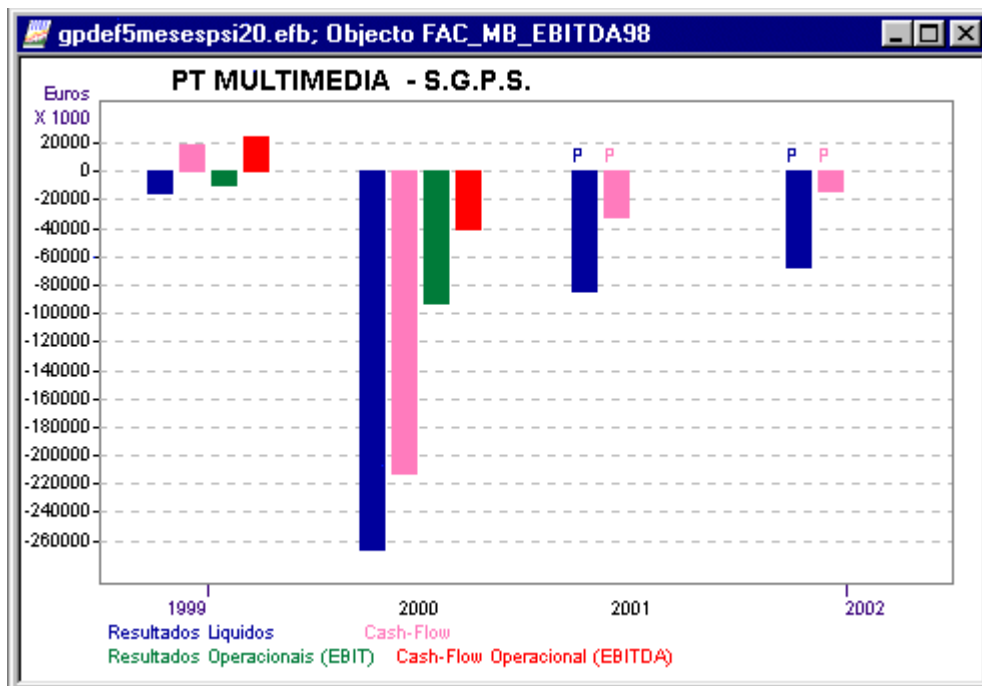
No que diz respeito ao comportamento bolsista da PT Multimedia ele pode ser visto no gráfico II que abaixo reproduzimos e traduz a desilusão com o rebentar da bolha especulativa das empresas de media e internet que se verificou em 2000 e 2001. Neste momento o papel encontra-se a consolidar preço e os dados fundamentais são agora favoráveis ao papel, numa perspectiva de médio/longo prazo.

Gráfico II - Evolução das cotações da PT Multimedia: 1999/2002



Fonte: Finbolsa.com (parceiro estratégico do site www.VascoSoares.com)

Gráfico III - Evolução dos Resultados Líquidos, Cash-Flow, EBIT e EBITDA da PT Multimedia: 1999/2002P.



Fonte: Finbolsa.com (parceiro estratégico do site www.VascoSoares.com)

O INVESTIDOR DE LONGO PRAZO

					7				3	3	
	0.01	0.03	0.06	0.17	0.16	0.08726					
custos ext.	861,115	1,940,109	664,942	345,912,690	39,310,621		0	0	0	0	
	0	0	0	1	0	0.28291					
RAI							-215,639,427	-148,570,656	-36,231,977	184,479,025	516,300,985
ISR	4,952,375	7,357,853	1,159,541	1,291,493	2,634,220		0	0	0	59,033,288	165,216,31
	0	0	0	0	0	0.01801					
Interesses Minor.	466,735	-198,666	633,209	-29,585,559	-6,493,849		0	0	0	8,264,660	23,130,28
	0	0	0	0	0	-0.02352					
RESULT.LÍQUIDO	-8,473,260	1,231,127	-15,693,899	-265,402,950	-91,178,630		-215,639,427	-148,570,656	-36,231,977	117,181,077	327,954,387
AMORT.							111,956,956	156,129,718	217,751,638	303,722,428	423,672,548
RO DA							-160,066,873	-71,071,879	71,854,336	292,565,338	424,583,368
CF.INV (30%)							21,556,301	21,556,301	21,556,301	87,769,601	127,375,00
CASH FLOW LÍQ.							-181,623,174	-92,628,180	50,298,035	204,795,736	297,208,356
Valor Residual											3,096,726,9
TX. DESC.	9.60%						0.91243	0.83253	0.75962	0.69310	0.6324
Valor actual dos Cash-Flows em cada ano							-165,718,355	-77,115,528	38,207,540	141,944,419	2,146,348,0
Valor Actual da PT Multimedia:	2,083,666,880										
Nº de acções	156,845,928										
Valor Actual em euros:	13.285										

Todo este estudo apenas visa exemplificar que a história nos mostra que as boas oportunidades de investimento existem, apesar de existir risco no investimento em valores mobiliários.