

Terra, 26 de agosto de 2021

Ineep: Petrobras vende Reman para Atem por 70% do preço

Por: Vinícius Mendes

O Instituto de Estudos Estratégicos de Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (Ineep) estima que a Refinaria Isaac Sabbá (Reman) foi vendida pela Petrobras para a Atem Distribuidora por 70% do valor justo do ativo. O negócio, fechado por US\$ 189 milhões, deveria ser no mínimo de US\$ 279 milhões, segundo o Ineep.

"Os dados revelam que a Reman tem um potencial importante de geração de caixa futura, o que, pelas premissas que achamos adequadas, pode estar sendo subvalorizada nesse momento de venda", informaram os pesquisadores do Ineep Eduardo Costa Pinto, Henrique Jäger, Rafael da Costa e Rodrigo Leão.

Para chegar ao valor da Reman, o Ineep utilizou o método do Fluxo de Caixa Descontado (FCD), que se baseia no valor presente dos fluxos de caixa, projetados para o futuro. Do resultado, foram descontadas a taxa que reflete o risco do negócio, despesas de capital (investimento em capital fixo) e necessidades adicionais de giro.

"Este fluxo de caixa é calculado tanto para a empresa como para o acionista. Trata-se de um modelo de cálculo que apresenta o maior rigor técnico e conceitual, sendo, por isso, o mais indicado é adotado na avaliação de empresas", segundo o estudo.

O estudo se baseia em dois cenários, considerando um piso cambial de R\$ 5,15 e um pico de R\$ 5,83.

"Essa faixa foi adotada em função da alta volatilidade cambial da economia brasileira no cenário de negociação do ativo. A partir desses dois cenários, e baseando-se nesses piso e pico cambial, o estudo conclui que a refinaria pode valer de US\$ 279 milhões a US\$ 365 milhões", informou o Inep.

Em relação às receitas da Reman, foram levadas em conta a produção dos derivados da refinaria, a capacidade de produção, entre outras informações. Também foi utilizado o valor das exportações de derivados do Estado do Amazonas para se chegar a um número aproximado para essa métrica. Já para o cálculo das despesas da carga fresca processada utilizou-se um preço médio do Brent.

Link para a matéria original:

<https://www.terra.com.br/economia/inep-petrobras-vende-reman-para-aterpor-70-do-preco,8fa5fb9b41215d4b6e9dc09fb2dfe73atw2js9z6.html>