

Analista: Matias Frederico Dieterich
 Tel: (55 51) 3327-9864
 matias@solidus.com.br

Preço Atual: 47,11

Resultado			
Em R\$ milhões	1T08	1T07	%
Receita Líquida	46.892	45.417	3,2%
Ebitda	13.876	12.041	15,2%
Margem EBITDA	29,6%	26,5%	-
Lucro Líquido	6.925	5.053	37,0%

Balanco Patrimonial			
	1T08	1T07	%
Ativo Circulante	55.298	53.374	3,6%
Ativo Realizável de LP	21.260	22.023	-3,5%
Ativo Permanente	163.318	155.831	4,8%
Passivo Circulante	42.338	47.555	-11,0%
Passivo ELP e Part. M.	76.703	69.819	9,9%
Patrimônio Líquido	120.835	113.854	6,1%

Indicadores	
Código	PETR4
Cotação	47,11
Min-Max (52 sem)	21,27 – 47,20
Valor Merc. em R\$ mi	413.347
P/L	17,0x
P/VPA	3,4x
ROE	5,7%
FV/Ebitda	8,0x
Div. Líq/Ebitda	0,6x

Resultado acima do esperado

O resultado da Petrobras foi bom no 1T08 e superou as expectativas do mercado. O lucro líquido do 1T08 foi de R\$ 6,92 bilhões, 37% superior que no 4T07. O maior nível de produção, os melhores preços de venda, bem como uma redução dos custos operacionais possibilitou esse resultado.

A produção de petróleo e LGN atingiu 1,92 milhão de barris/dia, um incremento de 1,6% frente ao 4T07. Apesar da alta, os números ainda estão aquém das expectativas, visto que no último trimestre de 2007 quatro novas plataformas entraram em operação. Já a produção de gás natural elevou-se em 7,7%. A produção de derivados caiu 6,9% para 1,89 milhão de barris/dia, o que se deve a paradas programadas no Brasil, nos EUA e na Argentina. Com isso a utilização da capacidade de processamento caiu de 90% para 89% no Brasil e de 93% para 60% no exterior. O preço médio de venda de derivados no Brasil subiu 2,6% para R\$ 163,1/barril. A receita líquida da Petrobras teve uma evolução de 3,2%, passando de R\$ 45,42 bilhões no 4T07 para R\$ 46,89 bilhões no 1T08.

Do lado dos custos de extração (*lifting cost*) e refino tivemos uma certa estabilidade. O *lifting cost* no Brasil, sem as participações governamentais caiu 0,4% para R\$ 15,16/barril, enquanto esse custo com as participações governamentais subiu 5,4% para R\$ 43,20/barril. Esse incremento está relacionado aos maiores preços de referência do petróleo no mercado internacional. Enquanto o petróleo Brent esteve em US\$ 88,69/barril no 4T07, no 1T08 o valor foi de US\$ 96,90/barril. Já o custo de extração no exterior recuou 2%. Com relação ao custo de refino houve um ligeiro recuo de 0,9% no Brasil para R\$ 6,30/barril e uma forte alta de 103% no exterior, em função da brusca queda na utilização da capacidade, já citada anteriormente. Nesse trimestre quando comparado com o 4T07 houve uma queda de R\$ 385 milhões em custos exploratórios, além de menores despesas tributárias (só com o fim da CPMF a empresa economizou R\$ 179 milhões no trimestre). Esses fatores contribuíram para que o Ebitda da companhia subisse de R\$ 12,04 bilhões para R\$ 13,88 bilhões. A margem Ebitda passou de 26,5% para 29,6%.

O resultado financeiro foi negativo em R\$ 400 milhões, melhor que os R\$ 859 milhões no 4T07. A diferença se deve principalmente às menores despesas de variação cambial (queda de R\$ 745 milhões para R\$ 291 milhões). A dívida líquida da Petrobras em março/08 era de R\$ 31,75 bilhões e a relação dívida líquida/Ebitda está muito tranqüila em 0,6x.

PONTOS POSITIVOS

- o reajuste dos preços da gasolina (10%) e do diesel (15%) em 30/4 traz boas perspectivas para os próximos trimestres;
- há a possibilidade da empresa anunciar novas descobertas de petróleo e gás nos próximos meses;
- o balanço do 1T08 surpreendeu positivamente os investidores.

PONTOS NEGATIVOS

- o nível de produção de petróleo segue frustrante, apesar do incremento no 1T08.



DEFINIÇÕES DAS RECOMENDAÇÕES:

Compra: estima-se um alto potencial de valorização para o preço das ações.

Atrativo: estima-se um potencial moderado de valorização para o preço das ações.

Neutro: estima-se oscilações pouco expressivas para o preço das ações.

Não Atrativo: estima-se um potencial de queda para o preço das ações.

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. A decisão por tipo de investimento é de responsabilidade do cliente. 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.

Maiores Informações –☎ Ligue 3327-9888

Ouvidoria 0800-724-3031