

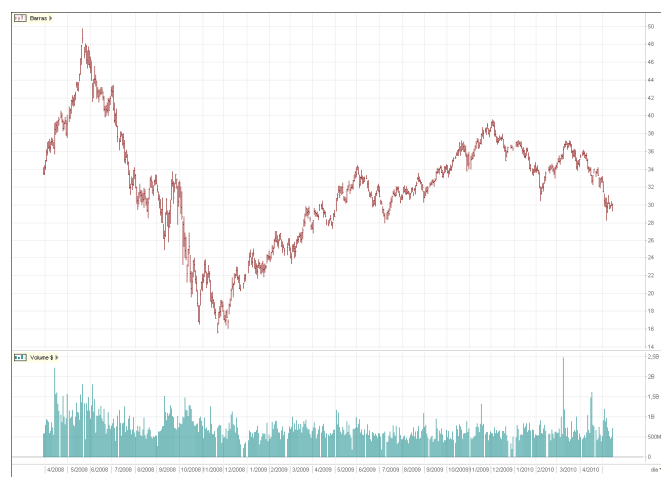
Analista: Matias Dieterich
Tel: (55 51) 3327-9864
matias@solidus.com.br

Preço Atual: 30,09

Resultado			
Em R\$ milhões	1T10	4T09	%
Receita Líquida	50.412	47.696	5,7%
Ebitda Ajustado	15.076	14.317	5,3%
Margem EBITDA	29,9%	30,0%	-
Lucro Líquido	7.726	7.438	3,9%

Balanco Patrimonial			
	1T10	4T09	%
Ativo circulante	74.459	74.374	0,1%
Ativo não circulante	291.539	275.933	5,7%
Passivo circulante	60.148	54.829	9,7%
Passivo não circulante	132.618	128.364	3,3%
Part. Minoritários	2.933	2.910	0,8%
Patrimônio Líquido	170.299	164.204	3,7%

Indicadores	
Código	PETR4
Cotação	30,09
Min-Max (52 sem)	27,97 – 39,57
Valor Merc. em R\$ mi	284.001
P/L 12m	8,55x
P/VPA	1,55x
ROE 12m	18,2%
FV/Ebitda 12m	6,6x
Div. Líq/Ebitda 12m	1,19x



RESULTADO SEM SURPRESAS

O melhor preço médio de vendas e uma redução nos custos do refino no exterior, ajudaram na melhora no lucro líquido da Petrobras, que subiu de R\$ 7,4 bilhões no 4T09, para R\$ 7,7 bilhões no primeiro trimestre de 2010. Também colaborou nesse resultado a provisão de juros sobre o capital próprio, que gerou um benefício fiscal de R\$ 597 milhões.

A produção de petróleo e LGN no Brasil ficou praticamente estável em 1,98 milhão de barris por dia no 1T10. O mesmo ocorreu no exterior, com a produção mantida em linha com o 4T09, em 142 mil barris/dia. A produção de gás natural no Brasil recuou 1%, ficando em 317 mil barris/dia, mesma queda verificada no exterior, cuja produção foi de 95 mil barris/dia.

As vendas de derivados ficaram em 1,85 milhão de barris, em linha com o 4T09. O recuo das vendas de óleo diesel (-6%) e nafta (-7%) foi compensado pelo aumento das vendas de gasolina (12%), que foi impulsionado pelo maior consumo em veículos biocombustível. O preço médio de realização dos derivados teve uma leve alta de 2%, atingindo R\$ 157,65 por barril no 1T10. O preço médio de venda do petróleo no Brasil aumentou 4%, ficando em R\$ 72,92/barril, enquanto o preço médio do gás natural recuou 7%, para US\$ 14,39 por barril. No exterior, o preço médio de venda de petróleo foi de US\$ 62,02/barril (-4%). Assim, a receita líquida ficou em R\$ 50,4 bilhões, um crescimento de 6% em relação ao último trimestre do ano passado.

O lifting cost (custo de extração do petróleo), sem as participações governamentais, ficou praticamente estável em US\$ 9,40 por barril. Com as participações governamentais, houve um recuo de 4%, para US\$ 23,73/barril. Descontando o efeito cambial, o custo de extração caiu 3%, devido à menor alíquota tributável nos campos Barracuda e Albacora. No exterior, o lifting cost foi de US\$ 5,50/barril, com queda de 15%, em função da melhora operacional dos campos de Akpo na Nigéria e de Tibu na Colômbia, e aos menores gastos com serviços de terceiros na Argentina. O custo do refino no Brasil, descontando os efeitos cambiais, ficou estável em US\$ 3,64 por barril. Já no exterior, os maiores custos com serviços de terceiros nos EUA ajudaram a aumentar os custos com refino em 8%, para US\$ 3,32/barril. O overhead corporativo caiu 19%, para US\$ 651 milhões, em função dos menores gastos com patrocínios, propaganda e pessoal.

A melhora dos preços médio de vendas possibilitou um aumento no Ebitda em relação ao 4T09. A geração de caixa teve um crescimento de 5%, somando R\$ 15,1 bilhões. A margem Ebitda teve um leve recuo de 30% para 29,9% no 1T10.

O resultado financeiro passou de R\$ 111 milhões positivos no 4T09 para R\$ 732 milhões negativos no 1T10, principalmente em função dos efeitos do câmbio sobre o endividamento em dólar. O endividamento líquido da companhia subiu de R\$ 71,9 bilhões em dez/09, para R\$ 81,2 bilhões em março de 2010, devido aos investimentos da empresa. A Petrobras anunciou juros sobre o capital próprio de R\$ 0,20 por ação. Os papéis ficam ex-juro em 24/05/2010.

PONTOS POSITIVOS

- Redução do custo do refino no exterior.

PONTOS NEGATIVOS

- A capitalização não está clara para o mercado;
- Aumento do endividamento.



DISCLAIMER

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:

- 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;
- Não mantém vínculo com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado;
- 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;
- 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;
- 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;
- 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