

17 de Agosto de 2007

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

Preço Atual: 47,00

Resultado			
Em R\$ milhões	2T'07	2T'06	%
Receita Líquida	41.798	37.948	10,1%
Ebitda	14.190	13.614	4,2%
Margem EBITDA	33,9%	35,9%	
Lucro Líquido	6.800	6.959	-2,3%

Balanco Patrimonial			
	2T'07	2T'06	%
Ativo Circulante	57.592	62.023	-7,1%
Ativo Realizável de LP	17.724	14.576	21,6%
Ativo Permanente	135.569	113.923	19,0%
Passivo Circulante	40.608	38.632	5,1%
Passivo ELP e Part. M.	62.998	58.726	7,3%
Patrimônio Líquido	107.279	93.164	15,2%

Indicadores	
Código	PETR4
Cotação	47,00
Min-Max (52 sem)	35,68 - 57,50
Valor Merc. em R\$ mi	206.161
P/L	8,9x
P/VPA	1,9x
ROE	6,7%
FV/Ebitda	0,4x
Div. Líq/Ebitda	4,5x

APESAR DA PRODUÇÃO MAIS FRACA, RESULTADO MELHORA

A Petrobras apresentou um bom resultado no 2T07, beneficiado pela melhora dos preços do petróleo no mercado internacional. O lucro líquido foi de R\$ 6,8 bilhões, 65% superior ao 1T07, que havia sido impactado negativamente por despesa não recorrente de R\$ 1,04 bilhão. Além disso, no 2T07 houve o benefício do pagamento de juros sobre o capital próprio, que gerou uma economia de IR de R\$ 0,75 bilhão.

A produção de petróleo e LGN no Brasil teve um ligeiro decréscimo de 1% sobre o 1T07, para 1,789 milhão de barris/dia. Esse fato se deve a alguns problemas operacionais ocorridos ao longo do trimestre, mas que já foram solucionados. Ao longo do segundo semestre quatro novas plataformas devem entrar em operação: P-52, Piranema, Cidade de Vitória e P-54, com capacidade de 180 mil barris/dia (bpd), 30 mil bpd, 100 mil bpd e 180 mil bpd, respectivamente. Com isso, espera-se que a Petrobras consiga apresentar um melhor desempenho na produção, que nesse ano vem sendo um fator negativo. A produção internacional de petróleo e LGN subiu 5%, devido ao maior nível de produção de Cottonwood (EUA) e no Equador.

A receita líquida da Petrobras foi de R\$ 41,8 bilhões, 7,5% acima do trimestre anterior. A alta do petróleo Brent de US\$ 57,75 para US\$ 68,76/barril foi fundamental para esse incremento.

O custo de extração (lifting cost) sem as participações governamentais apresentou uma alta de 2% para US\$ 7,33/barril no Brasil. Quando levado em conta as participações do governo, esse aumento foi de 11%, para US\$ 17,95/barril, em função da elevação dos preços de referência do petróleo no mercado internacional. No exterior o lifting cost subiu 8% devido ao aumento de gastos associados com manutenção na Argentina e à maior produção do campo de Cottonwood, em águas profundas. Já o custo de refino subiu 6% no Brasil, e no exterior houve uma forte alta de 24% nesse custo, para US\$ 3,01/barril, devido à manutenção em refinarias nos EUA e na Argentina.

O Ebitda da Petrobras no 2T07 foi da ordem de R\$ 14,2 bilhões, alta de 29% ante o 1T07. A margem Ebitda teve uma evolução de 28,3% para 33,9%. Uma despesa não recorrente de R\$ 1,04 bilhão no 1T07 referente ao plano Petros e a melhora dos preços do petróleo explicam essa melhora da margem.

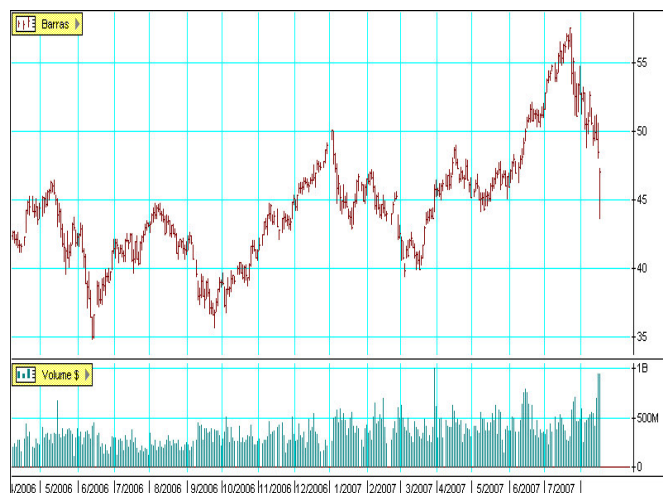
A dívida líquida da empresa encerrou o mês de junho em R\$ 22,0 bilhões, apresentando uma relação dívida líquida/Ebitda de apenas 0,4x. A empresa divulgou também o seu plano Estratégico 2008-2012, que prevê investimentos da ordem de US\$ 112 bilhões no período. A sólida situação financeira e a forte geração de caixa não devem trazer dificuldades para que essa meta seja alcançada.

PONTOS POSITIVOS

- Melhora dos preços no mercado internacional;
- Forte geração de caixa no 2T07;
- Expectativa de alta na produção ao longo do 2S07, com a entrada em operação de 4 novas plataformas.

PONTOS NEGATIVOS

- A produção de petróleo e LGN no Brasil no 2T07 ficou novamente abaixo das expectativas.



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. 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