

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

Preço Atual: 76,70

Resultado			
Em R\$ milhões	4T'07	3T'07	%
Receita Líquida	45.417	44.469	2,1%
Ebitda	12.031	13.061	-7,9%
Margem EBITDA	26,5%	29,4%	-
Lucro Líquido	5.053	5.528	-8,6%

Balanco Patrimonial			
Ativo Circulante	53.374	54.101	-1,3%
Ativo Realizável de LP	22.023	21.440	2,7%
Ativo Permanente	155.831	141.554	10,1%
Passivo Circulante	47.555	41.921	13,4%
Passivo ELP e Part. M.	69.819	64.353	8,5%
Patrimônio Líquido	113.854	110.821	2,7%

Indicadores	
Código	PETR4
Cotação	76,70
Min-Max (52 sem)	39,01 – 90,56
Valor Merc. em R\$ mi	336.486
P/L	15,6x
P/VPA	3,0x
ROE	4,6%
FV/Ebitda	7,2x
Div. Líq/Ebitda	0,5x



Lucro e produção mais baixos

O resultado da Petrobras no 4T07 ficou aquém das expectativas. Apesar dos altos preços do petróleo e da entrada em operação de novas plataformas, maiores custos exploratórios ocasionaram uma queda do lucro líquido de R\$ 5,53 bilhões no 3T07 para R\$ 5,05 bilhões.

A produção total de petróleo, LGN e gás natural no 4T07 foi de 2,285 milhões de barris/dia, uma queda de 1% frente ao trimestre anterior. Esse nível de produção foi fraco levando-se em conta de que houve a entrada em operação das plataformas P-52, P-54, Piranema e Cidade de Vitória, todas no último trimestre de 2007. Em contrapartida houve a parada da P-25. A produção de derivados atingiu 2,033 milhões de barris/dia no 3T07. A utilização da capacidade instalada caiu de 91% pra 90% no Brasil, e manteve-se em 93% no exterior. A participação do óleo nacional na carga processada também ficou inalterada em 78%. A receita líquida da Petrobras subiu 2% para R\$ 45,42 bilhões, devido ao maior preço médio de realização de derivados.

O custo de extração (lifting cost) sem as participações governamentais no Brasil subiu de US\$ 7,65/barril no 3T07 para R\$ 8,60/barril no 4T07. O principal motivo para essa elevação é o fato de quatro novas plataformas terem entrado em operação e ainda estarem produzindo baixos volumes, elevando os custos unitários. Quando levamos em consideração as participações governamentais, o lifting cost no Brasil subiu 15%, para US\$ 23,16/barril. Isso se deve aos maiores preços de referência do petróleo no mercado internacional, que servem de referência para a cobrança das participações. Já no exterior o custo de extração teve alta moderada de 5% para US\$ 4,41/barril. O custo de refino, por sua vez, subiu 41%, para US\$ 3,60/barril no Brasil, em função de paradas programadas, destacando-se a REDUC. No exterior, porém, aconteceu o contrário. Como no 3T07 haviam ocorrido as paradas, o custo de referência caiu 9% para US\$ 3,04/barril no 4T07. No 4T07 houve alta das despesas exploratórias em R\$ 607 milhões, o que se deve à baixa de poços secos nos EUA e na Colômbia. Além disso, mudanças regulatórias no Equador, onde foi elevada a alíquota dos royalties sobre a produção, também incrementaram as despesas em R\$ 309 milhões. Isso contribuiu para que o Ebitda da Petrobras recuasse de R\$ 13,06 bilhões para R\$ 12,03 bilhões. A margem Ebitda caiu de 29,4% para 26,5%.

A queda do dólar acarretou despesas de variação cambial para a Petrobras, visto que os ativos expostos à variação cambial superam os passivos. Com isso o resultado financeiro líquido foi negativo em R\$ 0,85 bilhão. A situação financeira da Petrobras, porém, é muito confortável, com uma dívida líquida de R\$ 26,67 bilhões, equivalente a apenas 0,5x o Ebitda de 2007.

PONTOS POSITIVOS

- Apesar dos números decepcionantes de produção de petróleo em 2007, espera-se um incremento significativo de produção em 2008 com as novas plataformas;
- Preços do petróleo seguem em alta no mercado internacional;

PONTOS NEGATIVOS

- O lucro ficou abaixo das expectativas do mercado.
- Queda das margens operacionais.

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