

02 de março de 2011

Recomendação: Atrativa

Analista responsável: Matias Dieterich

Tel.: (51) 3327-9864

matias@solidus.com.br

Resultado	4T10	4T09	Variação	3T10	Variação
Receita líquida (R\$ milhões)	54.492	47.696	14,2%	54.739	-0,4
Lucro bruto (R\$ milhões)	18.880	18.159	3,6%	19.645	-4,0%
Margem Bruta	34,6%	37,8%	-3,2 p.p.	35,9%	-1,3 p.p.
Ebitda (R\$ milhões)	14.584	14.315	1,6%	14.736	-1,3%
Margem Ebitda	26,7%	30,0%	-3,3 p.p.	26,9%	-0,2 p.p.
Lucro líquido (R\$ milhões)	10.636	7.188	48,0%	9.131	16,5%
Margem Líquida	19,5%	15,1%	4,4 p.p.	16,7%	2,8 p.p.
Patrimônio líquido (R\$ milhões)	310.225	166.895	85,9%	297.361	3,3%
Dívida líquida (R\$ milhões)	62.067	73.416	-15,5%	57.122	8,7%

Indicadores	
Código	PETR4
Cotação (R\$)	28,29
Valor de mercado (R\$ milhões)	397.700
P/L (12 meses)	8,0x
P/VPA	1,2x
FV/Ebitda (12 meses)	7,6x
Dív. Liq./Ebitda (12 meses)	1,0x
Dividend yield (12 meses)	3,5%

Comentário

- A produção de petróleo e gás natural no Brasil apresentou uma boa performance no 4T10 em relação ao 3T10, tendo crescido 3% e atingido 2,38 milhões de barris por dia. Entretanto devido à estabilidade dos preços de combustíveis no Brasil, a receita líquida apresentou uma pequena redução de -0,4% e totalizou R\$ 54,5 bilhões. O custo de extração médio por barril cresceu 2% e atingiu R\$ 43,5 considerando a participação do governo, fazendo com que a margem bruta fosse reduzida em 1,3 p.p.
- A redução de despesas não operacionais verificadas no 3T10 e o forte resultado financeiro permitiram o crescimento de 41,7% do lucro líquido, que somou R\$ 10,6 bilhões. A margem líquida se elevou para 19,5%.

Destaques

- O aumento de capital, concluído no fim de Setembro de 2010, reduziu a alavancagem da Petrobras, e permitirá à empresa continuar seu plano de investimentos de US\$ 224 bilhões até 2014.
- A empresa espera aumentar sua produção de petróleo em 43% até 2014.

O que observar

- A recente alta dos preços do petróleo é positiva para a empresa. No curto prazo o impacto se reflete no aumento dos preços de venda de querosene de aviação e da nafta. Entretanto, um impacto mais significativo no resultado da empresa ocorreria apenas quando o governo subisse o preço de venda do diesel e da gasolina, o que provavelmente não acontecerá no curto prazo, pois isso pressionaria ainda mais os indicadores de inflação para este ano.
- Os pesados investimentos que estão sendo feitos pela Petrobras demandarão financiamento através de emissão de mais dívida, já que a velocidade dos investimentos está superando a geração de caixa da empresa. No 4T10, os investimentos foram de R\$ 19,9 bilhões, montante R\$ 4,5 bilhões superior ao caixa gerado pelas atividades operacionais. Isso continuará a aumentar a alavancagem da empresa, atualmente em 17%, durante os próximos trimestres e também reduzirá o resultado financeiro obtido pela empresa, de R\$ 1,9 bilhão neste trimestre.



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 à Solidus SA CCVM.

Nos termos do artigo 17. da ICVM 483 e do Código de Conduta da Apimec, o analista responsável pelo presente relatório declara que:

I – as recomendações do relatório de análise refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Solidus SA CCVM;

II – ele pode ser direta ou indiretamente titular de valores mobiliários objeto do relatório de análise.

Nos termos do artigo 18. da ICVM 483 a Solidus SA CCVM declara que a corretora, suas controladas, seus controladores, ou sociedades sob controle comum:

I – podem ser direta ou indiretamente titulares de valores mobiliários objeto do relatório de análise.