

Presentación a los Inversores Argentinos
Divulgación de Resultados
1º trimestre 2007
(Legislación Societaria)

Raul Adalberto de Campos
Gerente Ejecutivo de Relaciones
con Inversores
31 de mayo de 2007

Bolsa de Comercio de Buenos Aires





AVISO

Las presentaciones pueden contener previsiones acerca de eventos futuros. Tales previsiones reflejan apenas expectativas de los administradores de la Compañía. Los términos "anticipa", "cree", "espera", "prevee", "pretende", "planea", "proyecta", "objetiva", "deberá", bien como otros términos similares, permiten a identificar tales previsiones, las cuales, evidentemente, involucran riesgos o incertidumbres previstas o no por la Compañía. Por lo tanto, los resultados futuros de las operaciones de la Compañía pueden diferir de las actuales expectativas, y el lector no debe basarse exclusivamente en las informaciones aquí contenidas. La Compañía no se obliga a actualizar las presentaciones y previsiones a la luz de nuevas informaciones o de sus desdoblamientos futuros.

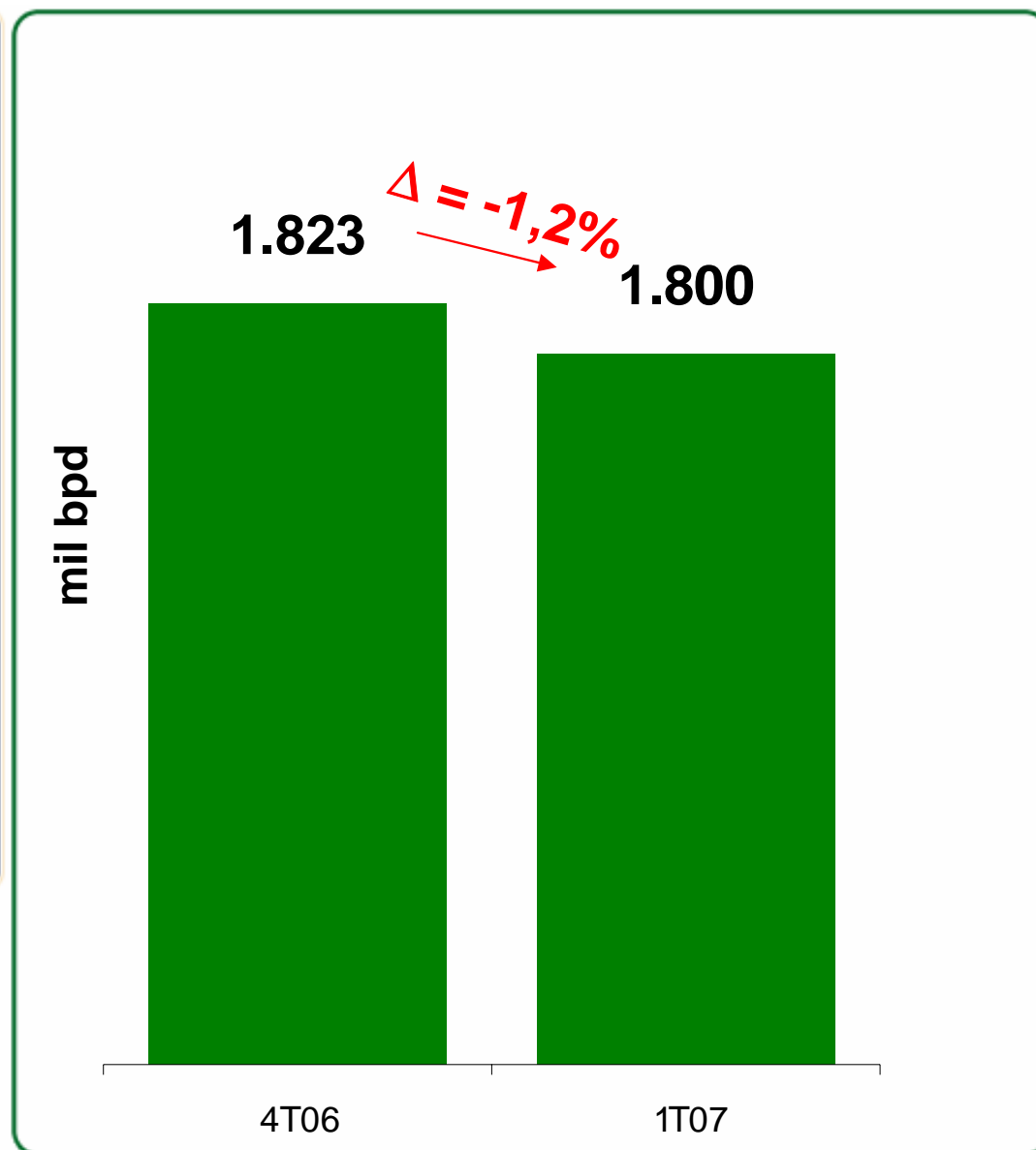
Inversores Norteamericanos:

La SEC solamente permite que las compañías de óleo y gas incluyan en sus informes archivados de reservas probadas que la Compañía haya comprobado por producción o testes de formación conclusivos que sean viables económica y legalmente en las condiciones económicas y operacionales vigentes. Utilizamos algunos términos en esta presentación, tales como descubrimientos, que las orientaciones de la SEC nos prohíben usar en nuestros informes archivados.

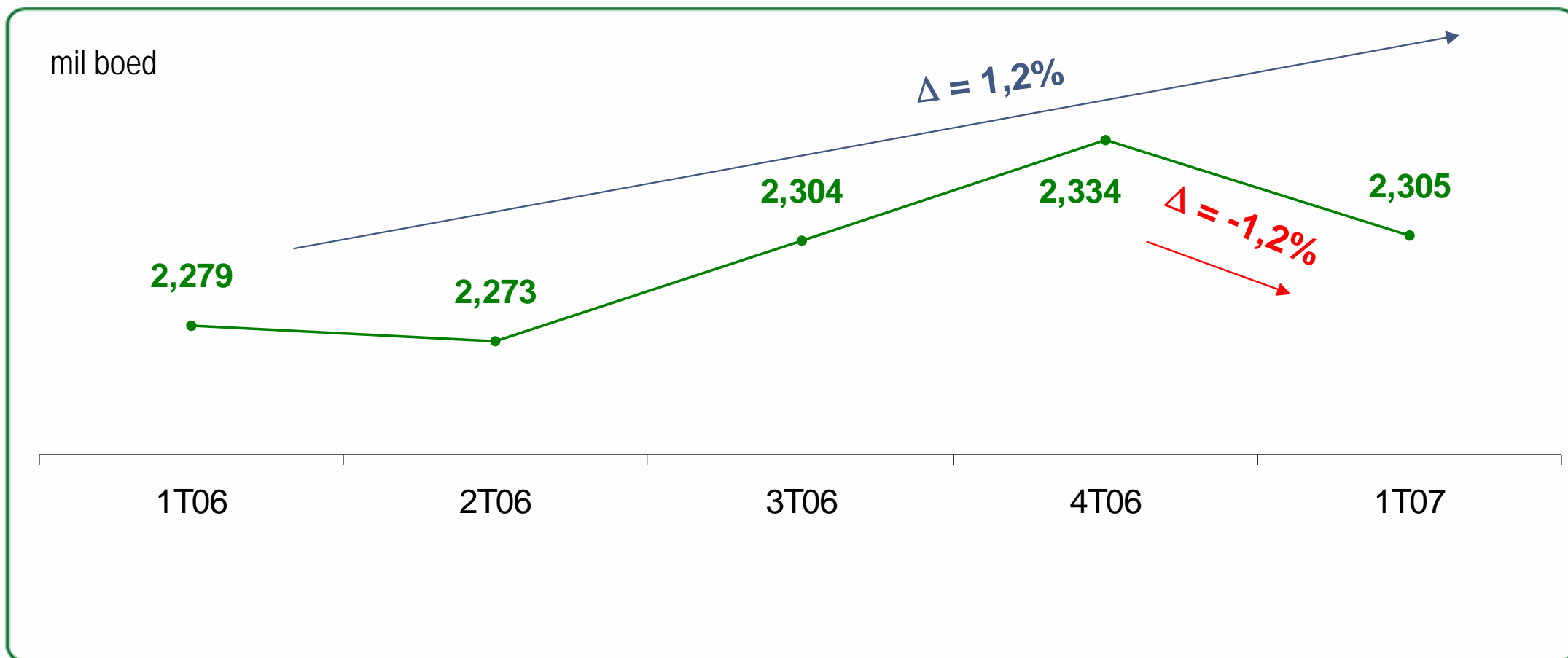


PRODUCCIÓN NACIONAL DE ÓLEO Y LGN

- 1,2% de queda en el trimestre debido a la parada programada de producción de la plataforma P-37, en el campo de Marlim, ocurrida a lo largo de la 2ª quincena de enero y finalizada el 05 de febrero de 2007.

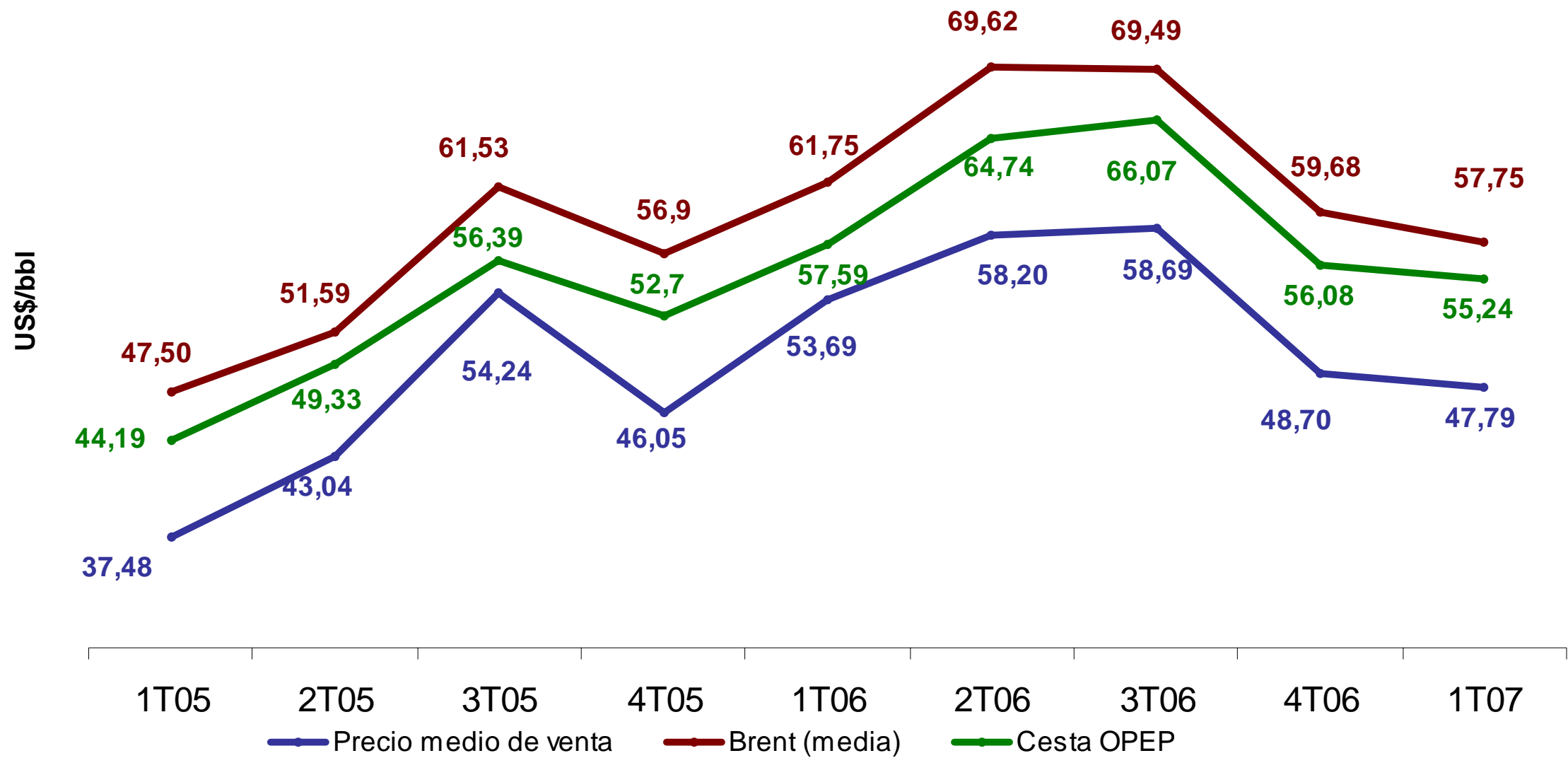


PRODUCCIÓN TOTAL DE ÓLEO, LGN Y GAS NATURAL



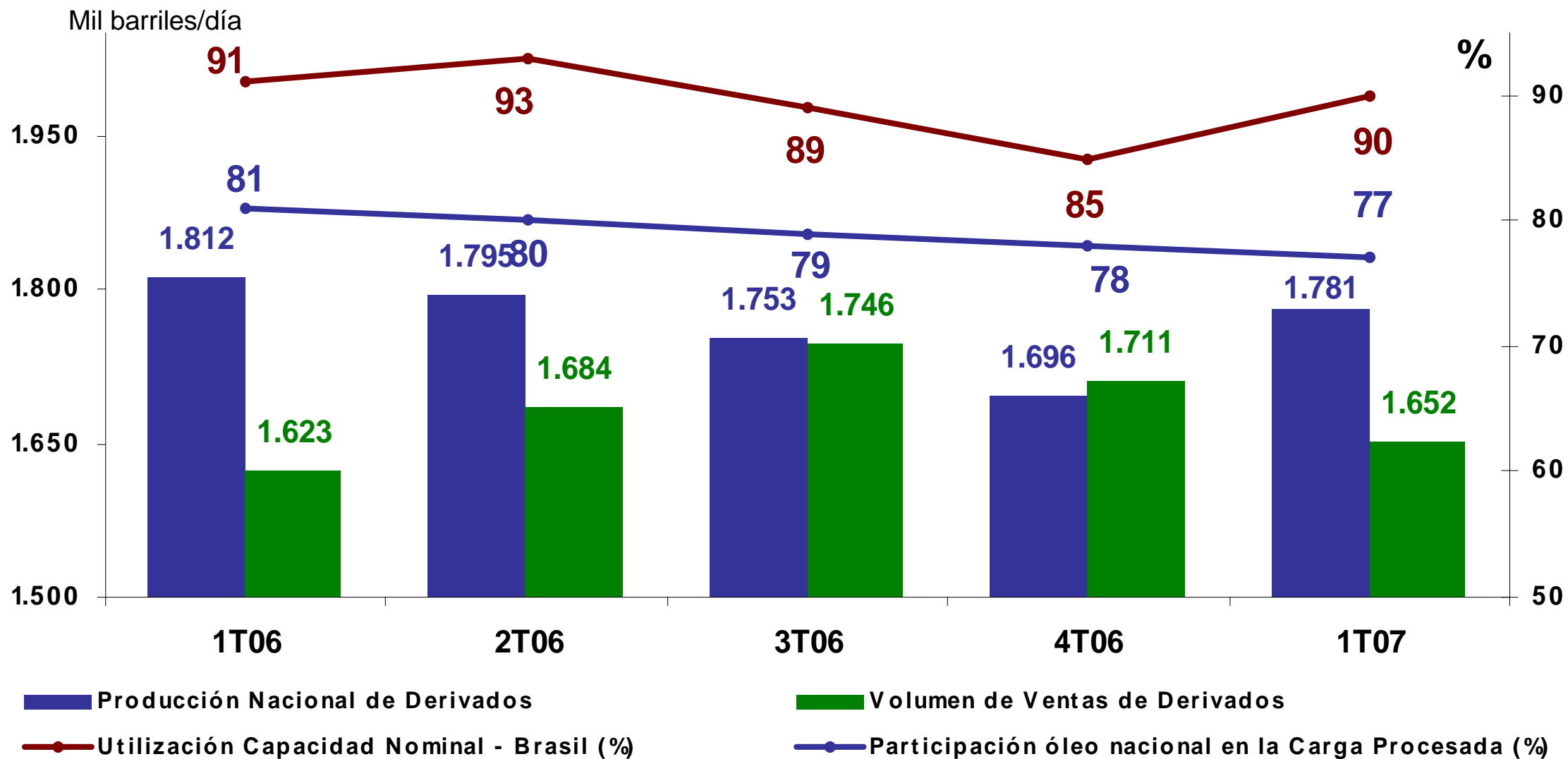
- Queda en la producción en el 1T07 debido a la parada programada de la plataforma P-37; problemas en la aceleración de la producción de las unidades FPSO-Capixaba (Golfinho) y P-34 (Jubarte) han impedido una mejor performance en el 1T07;
- La producción internacional se ha reducido en un 3% debido a la interrupción de las actividades en Ecuador en función de manifestaciones populares.

PRECIOS DE PETRÓLEO DEL E&P



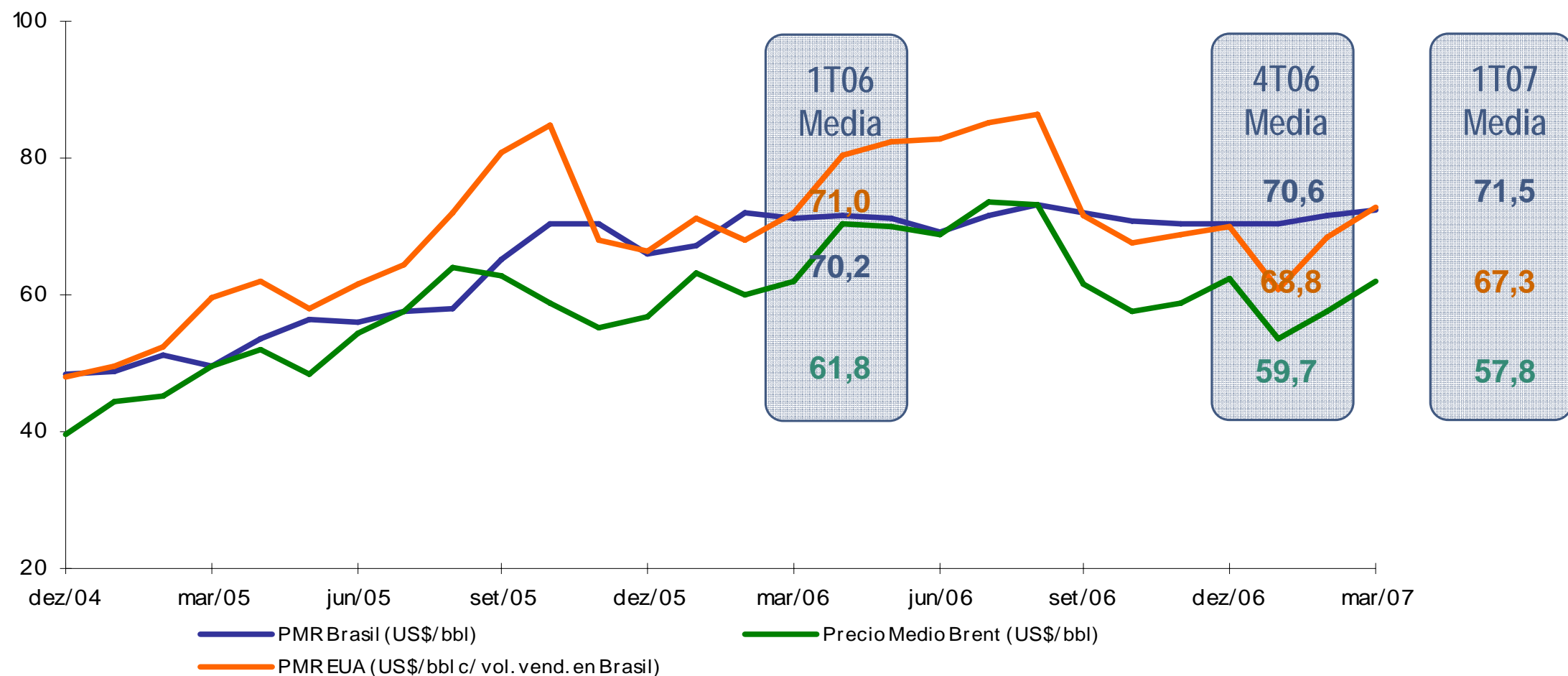
Queda en el precio medio de venta del óleo de Petrobras en línea con el mercado internacional.

REFINO EN BRASIL Y VENTAS EN EL MERCADO INTERNO



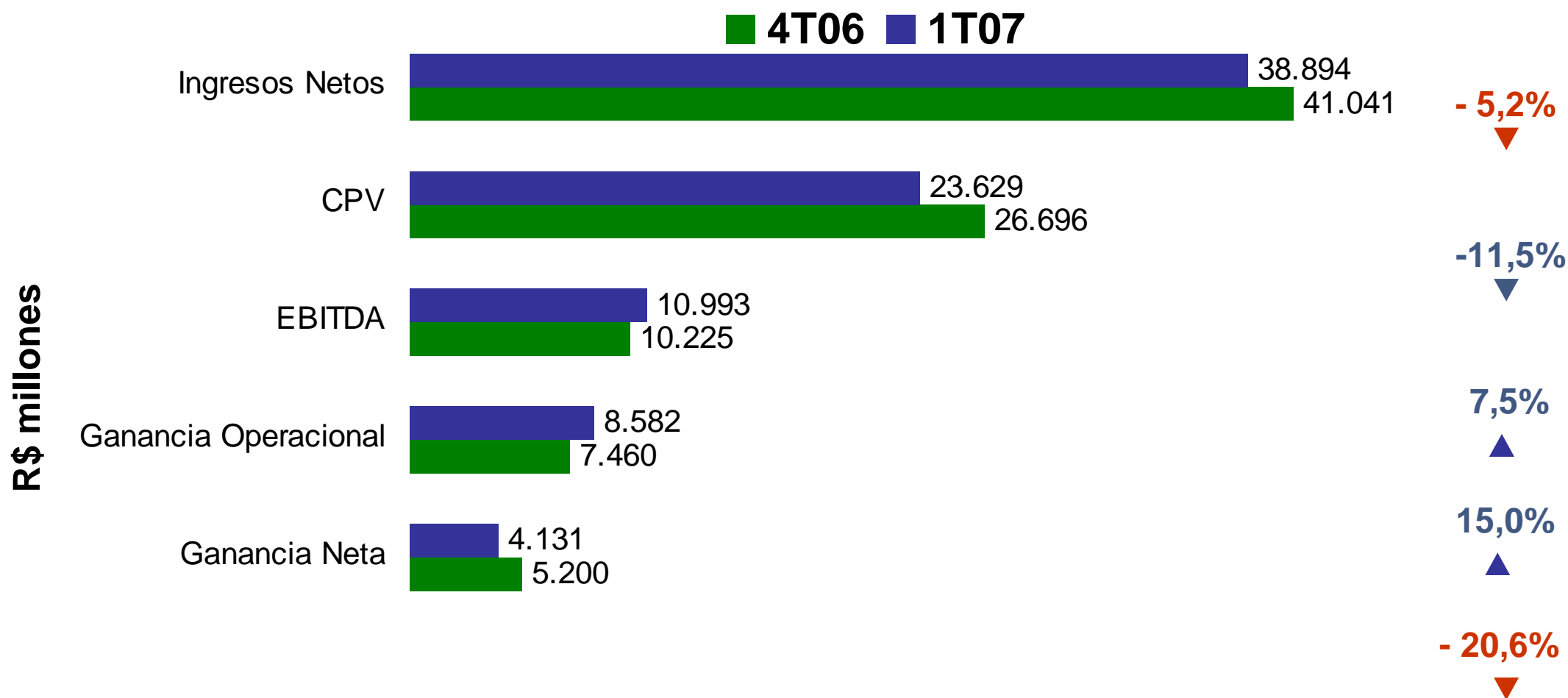
- Reversión en la producción de derivados que aumentó en un 5% debido al elevado factor de utilización (+ 5 p.p);
- En el primer trimestre hubo una reducción en el volumen de venta de derivados debido a la estacionalidad.

PRECIO MEDIO DE REALIZACIÓN - PMR



- La estabilidad en el PMR Brasil confirma la política de alineamiento de precios internos a los internacionales en el medio/ largo plazo;
- Ante la apreciación cambiaria el PMR en R\$ presentó ligera reducción (de R\$ 152,10 para R\$ 150,97, o -0,74%).

DEMOSTRATIVO DEL RESULTADO 1T07 VS 4T06



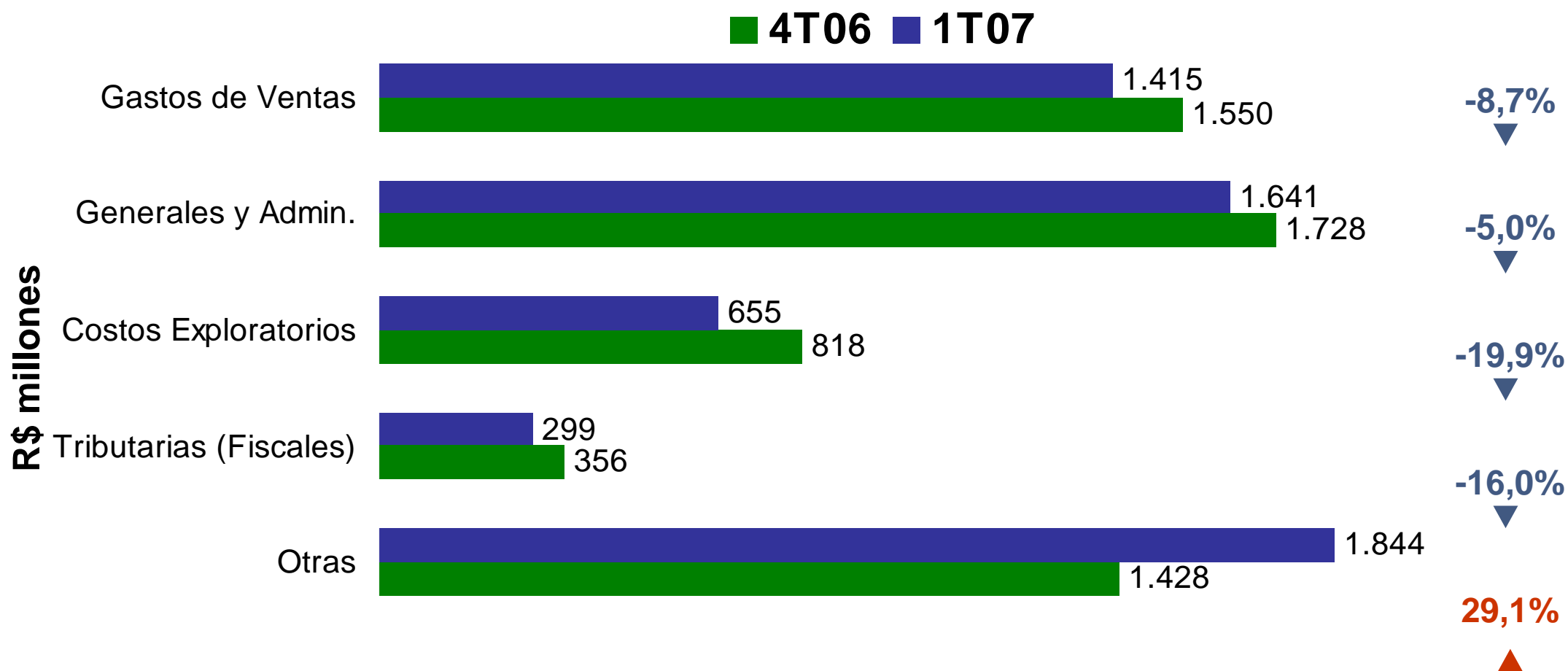
- Reducción en la receta neta debido a la reducción en los volúmenes vendidos de derivados y menor precio de realización;
- Caída en el CPV debido a menores precios del petróleo, costo de extracción, part. Gub., costo de refino y volumen de importación;
- Elevación del resultado oper. debido a la mejor estructura de costos y estabilidad en el monto de los gastos, aún considerando el pago de R\$ 1 mil millón relativo a la repactación de cláusulas del Plan Petros;
- El resultado neto fue negativamente afectado por el resultado financiero (variación cambiaria activa) y por la ausencia de beneficio fiscal, cuando comparado al trimestre anterior.

BENEFICIO NETO

	1T-2007	4T-2006
Ganancia Operacional	8.582	7.460
Gastos Financieros Netos	(950)	(72)
Equivalencia Patrimonial	(84)	20
Ganancia operacional (tras Gastos. Fin.)	7.547	7.408
Recetas (Gastos) no operacionales	27	35
Impuesto de renta / contribución social	(2.968)	(1.901)
Participación de los accionistas no controladores	(476)	(342)
Ganancia Neta	4.131	5.200

- Gastos financieros netos mayores en función de las variaciones cambiarias sobre activos en el exterior;
- La Ganancia Neta en el 1T07 no tuvo los beneficios fiscales decurrentes del pago de interés sobre el capital propio ocurrido en el trimestre anterior.

ANÁLISIS DE LOS GASTOS OPERACIONALES 1T07 VS 4T06

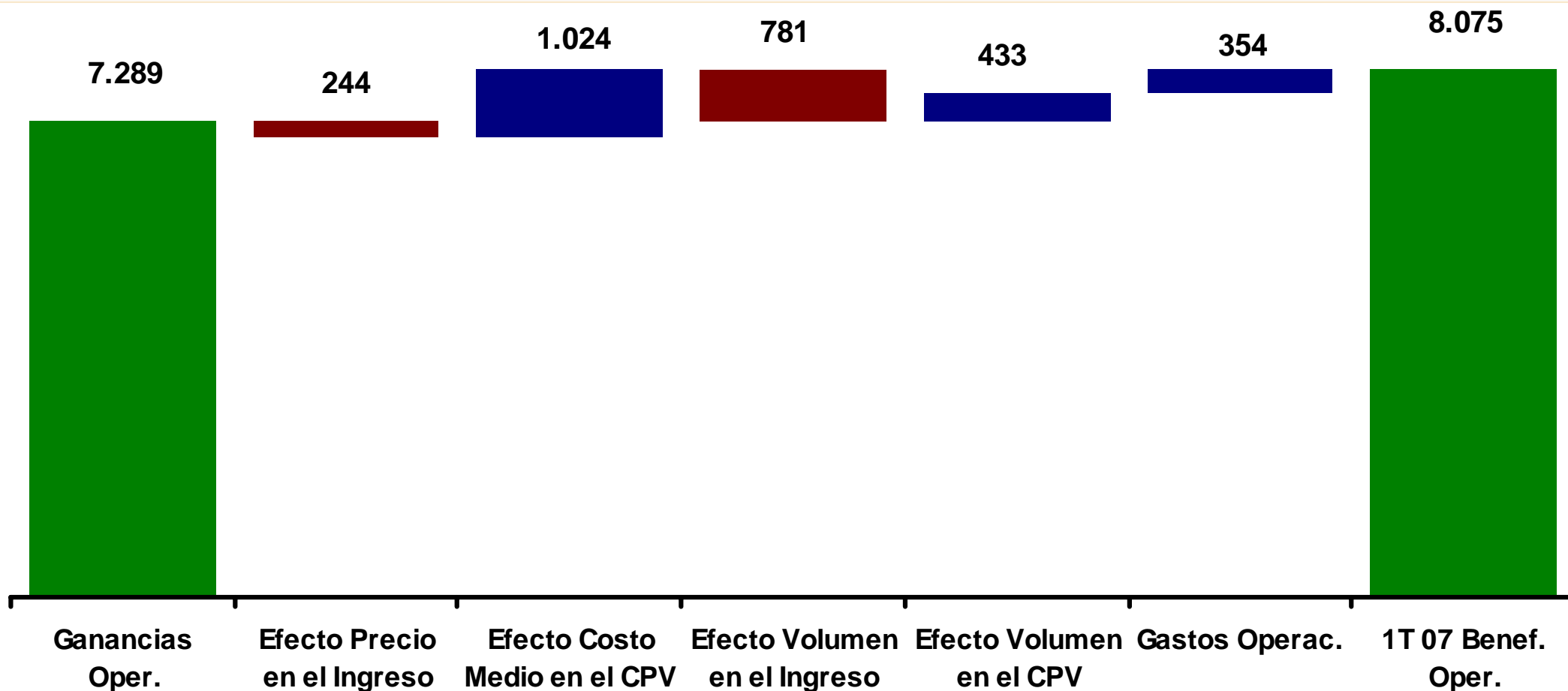


- **Ventas:** se destaca la reducción de los gastos en el segmento de distribución e internacional;
- **G&A:** menor gasto en salarios y beneficios;
- **Costos Exploratorios:** disminución en función de las elevadas bajas de pozos secos ocurridas en el 4T06 (R\$ 125 millones);
- **Otras:** aumento decurrente principalmente del incentivo financiero pago a los participantes del Plan Petros, en contrapartida a la aceptación de la repactación de cláusulas (R\$ 1.040 millones).

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO EN EL TRIMESTRE (1T07 VS 4T06)

Exploración & Producción – Evolución del Beneficio Operacional – R\$ millones

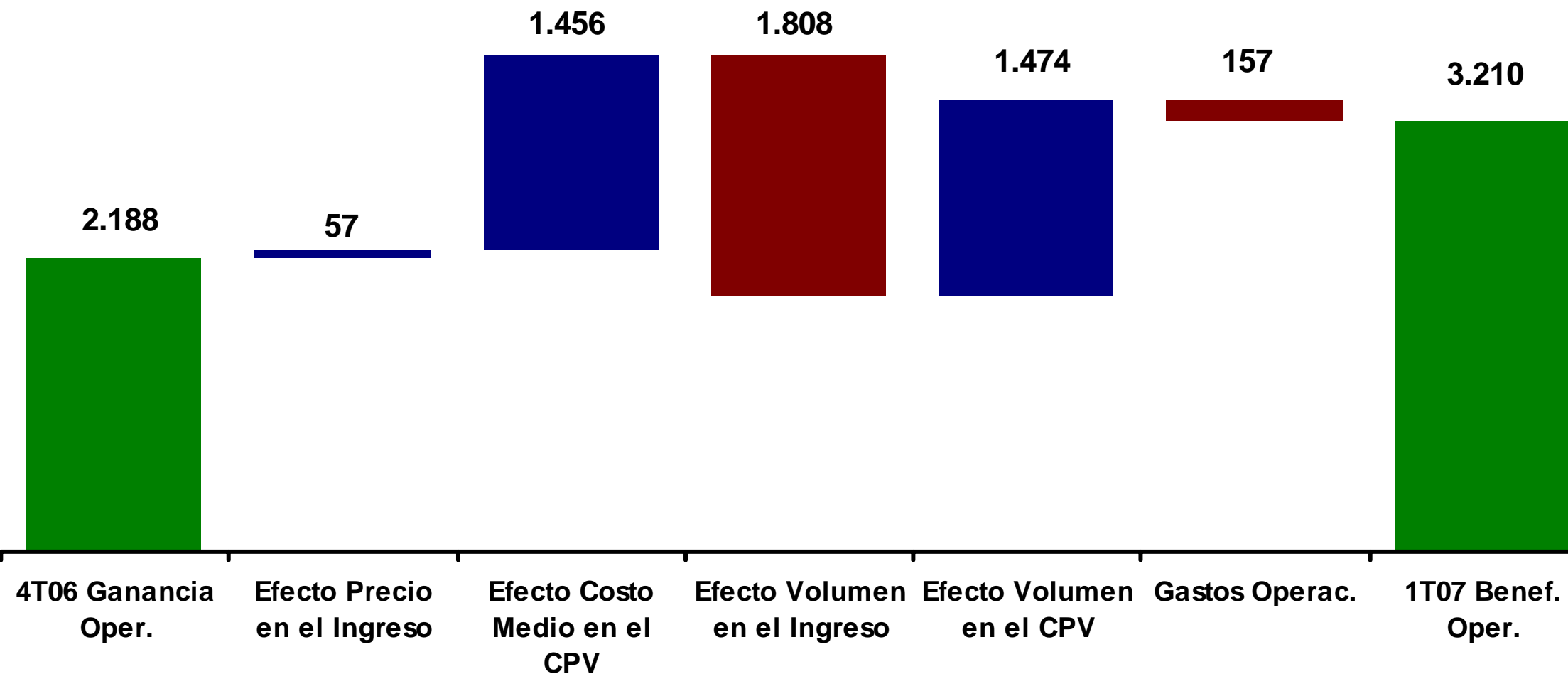
1.823 ——— Producción Doméstica de Óleo, LGN y Condensado (mil bpd) ———> 1.800



- Aumento en la Ganancia Operacional debido a los menores costos de producción y participación gubernamental, parcialmente compensados por la reducción de la producción, bien como, por los menores precios medios de venta/ transferencia del petróleo nacional.

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO EN EL TRIMESTRE (1T07 VS 4T06)

Abastecimiento – Evolución del Beneficio Operacional – R\$ millones

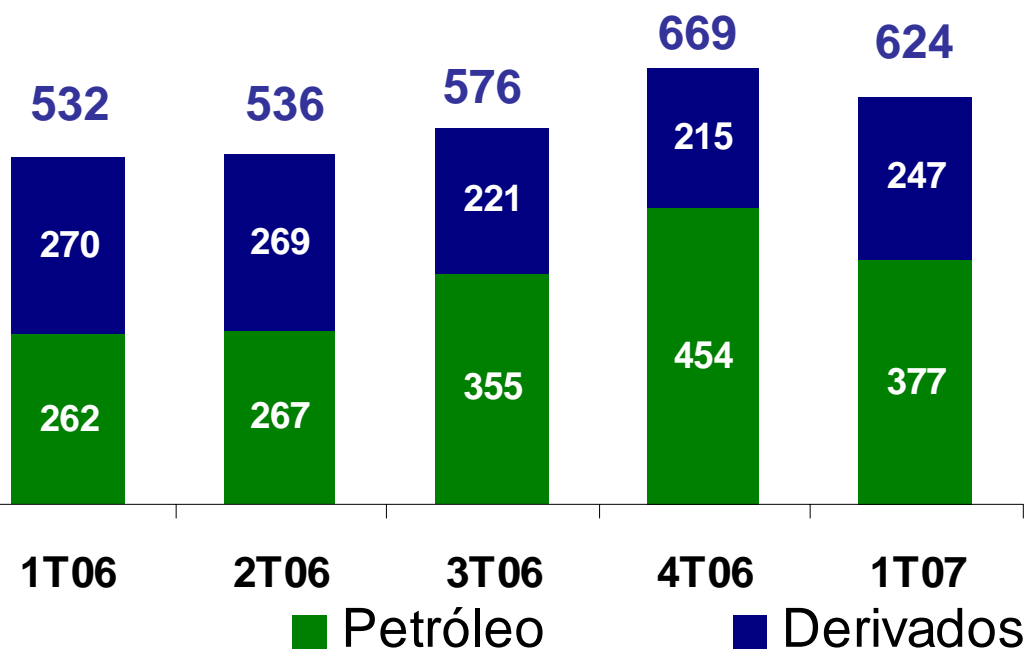


- Aumento de un 46% en la Ganancia Oper. debido principalmente de la reducción en el costo de adquisición/ transferencia de petróleo en el trimestre;
- Este aumento fue parcialmente compensado por la reducción del volumen vendido de derivados en el mercado interno.

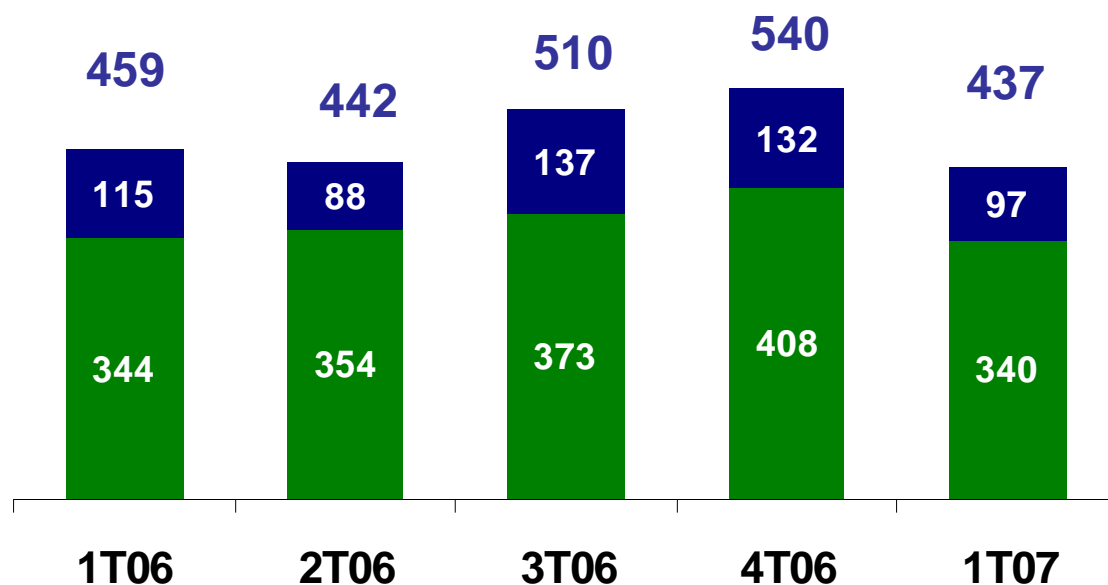
EXPORTACIÓN NETA DE PETRÓLEO Y DERIVADOS

Superávit Físico de 187 mil bpd y Financiero de US\$ 528 millones en el 1T07

Exportación (mil barriles/día)



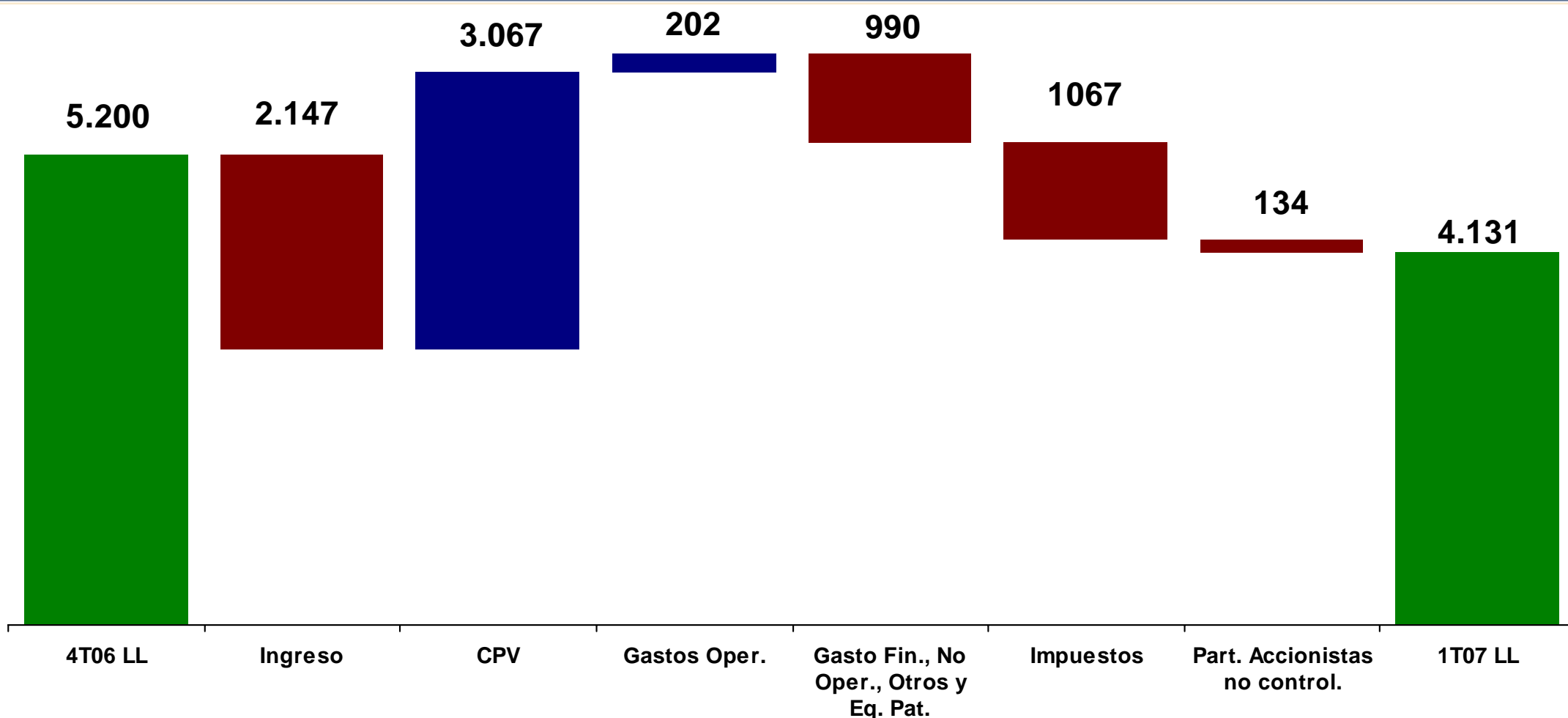
Importación (mil barriles/día)



- La balanza comercial en el 1T07 reflejó la estacionalidad de la demanda, el aumento de la producción de derivados y la estabilidad de producción de petróleo.

EVOLUCIÓN DEL BENEFICIO NETO – R\$ millones (1T07 VS 4T06)

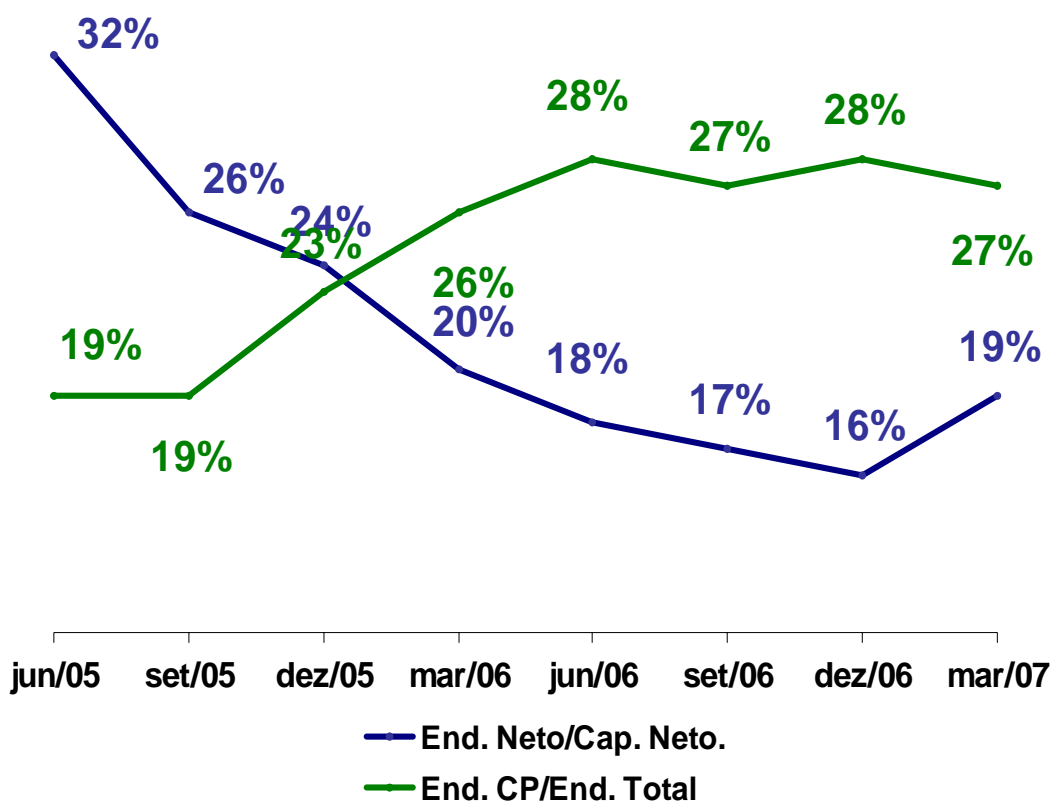
1.823 ——— Producción Doméstica de Óleo, LGN y Condensado (mil bpd) ———> 1.800



El aumento del margen bruto, proporcionada por la reducción en el precio del petróleo y costos menores de importación y de participación gubernamental; fue insuficiente para superar el aumento en los gastos extraordinarios con incentivo financiero pago a los participantes del plan de pensión, por los efectos de la variación cambiaria en el resultado financiero y por el aumento de la carga tributaria.

ESTRUCTURA DE CAPITAL

Índices de Endeudamiento de Petrobras



R\$ millones	31/03/2007	31/12/2006
Endeudamiento de Corto Plazo ⁽¹⁾	11.879	13.074
Endeudamiento de Largo Plazo ⁽¹⁾	32.539	33.531
Endeudamiento Total	44.418	46.605
Caja y Aplic. Financieras	20.463	27.829
Endeudamiento Neto ⁽²⁾	23.955	18.776

- Aumento del Endeudamiento Neto en función de la reducción del caja, debido al pago de interés sobre capital propio (R\$ 5,9 mil millones).

(1) Incluye endeudamiento contraído a través de contratos de Leasing (R\$ 2.259 millones en 31.03.2007 y R\$ 2.540 millones en 31.12.2006).

(2) Endeudamiento Total – Disponibilidades

DEMOSTRACIÓN DEL FLUJO DE CAJA - CONSOLIDADO

	R\$ millones	
	1T07	4T06
(=) Caja Generado por las Actividades Operacionales	7.493	13.244
(-) Caja Utilizado en Actividades de Inversión	(7.951)	(12.061)
(=) Flujo de Caja Libre	(458)	1.183
(-) Caja Utilizado en Actividades de Financiamiento	(6.908)	2.127
Financiamientos	(1.035)	2.128
Dividendos	(5.873)	(1)
(=) Generación de Caja en el Período	(7.366)	3.310
Caja en el Inicio del Período	27.829	24.519
Caja en el Final del Período	20.463	27.829

- Fuerte utilización de recursos netos de la compañía para el pago a los accionistas y prestamistas.

INVERSIONES

	R\$ millones	
	1T07	%
Inversiones Directas	7.385	88
Exploración y producción	3.986	48
Abastecimiento	1.040	12
Gas y Energía	197	2
Internacional	1.922	23
Distribución	107	1
Corporativo	133	2
Sociedades de Propósito Específico (SPEs)	861	11
Emprendimientos en Negociación	54	1
Proyectos Estructurados	-	-
Total de Inversiones	8.300	100

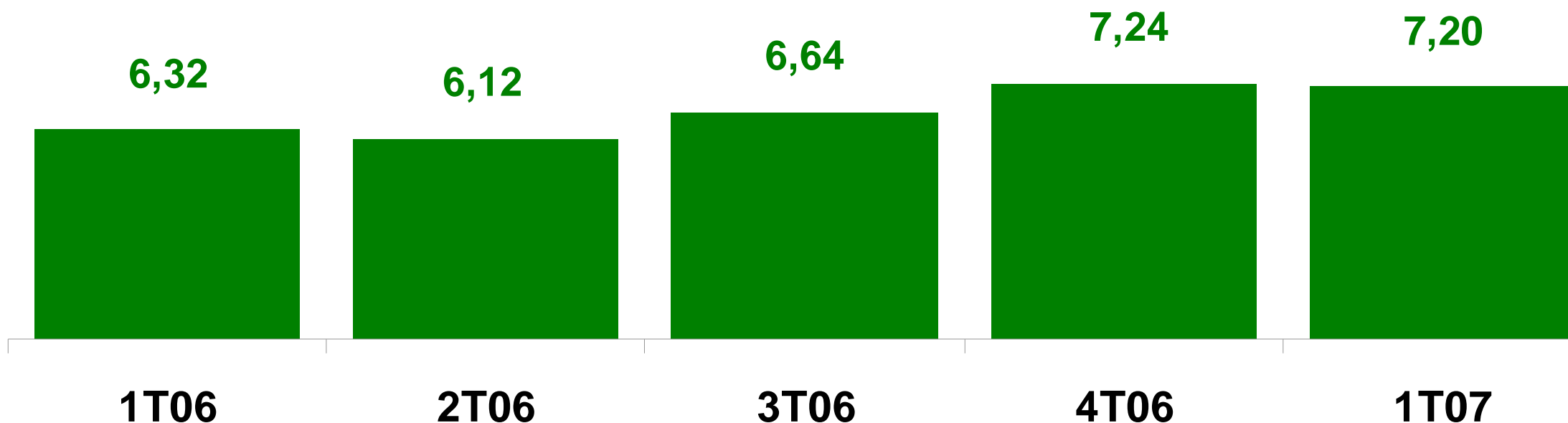
- Destaque para el monto de inversión internacional debido a la construcción de 2 navíos sonda (R\$ 636,4 millones) y desarrollo de campos en los EE.UU. (R\$ 122,6 millones).

COSTOS DE EXTRACCIÓN SIN PARTICIPACIÓN GUBERNAMENTAL

$\Delta = -0,6\%$ o US\$ 0,04

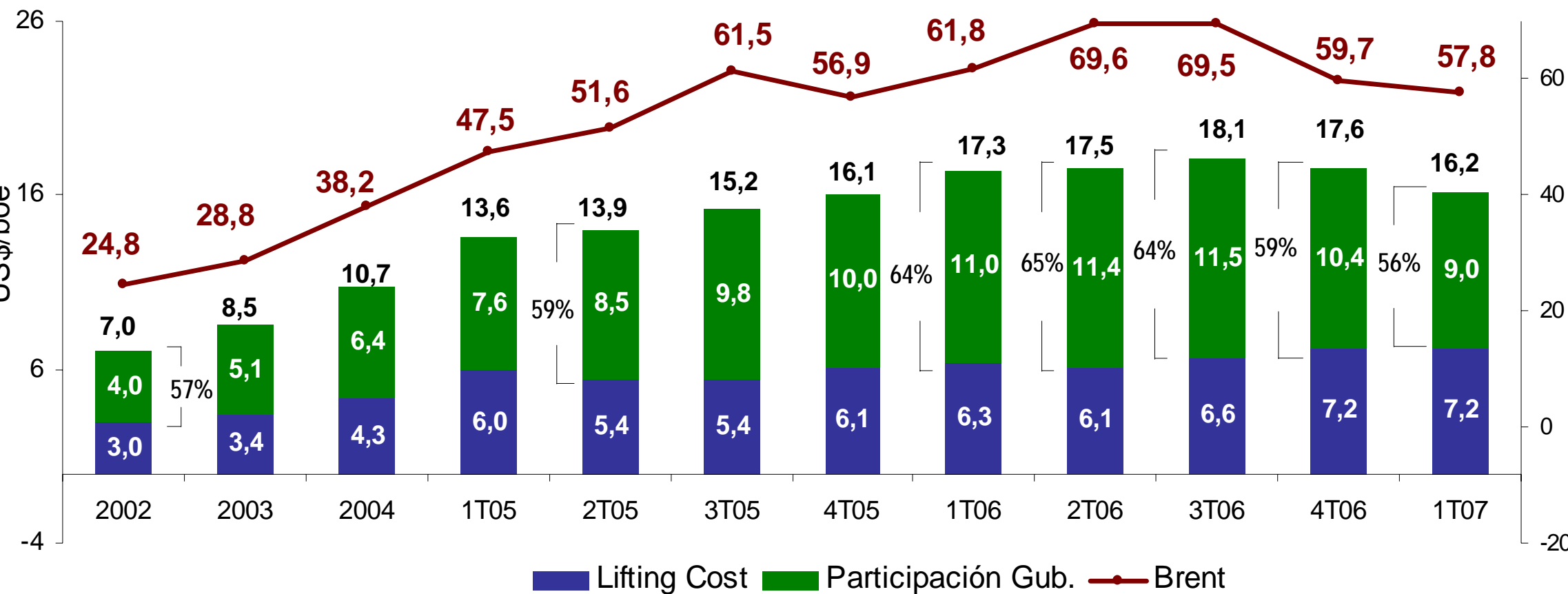
Sin Participación Gubernamental

US\$/bbl



- Reducción de los costos de personal decurrente del reconocimiento no recurrente, en el cuarto trimestre/06, del reajuste salarial aprobado en el Acuerdo Colectivo de Trabajo 2006/2007, retroactivo a septiembre/06;
- Menor utilización de materiales para reparaciones, para intervenciones de pozos y sustitución de piezas.

COSTOS DE EXTRACCIÓN CON PARTICIPACIÓN GUBERNAMENTAL

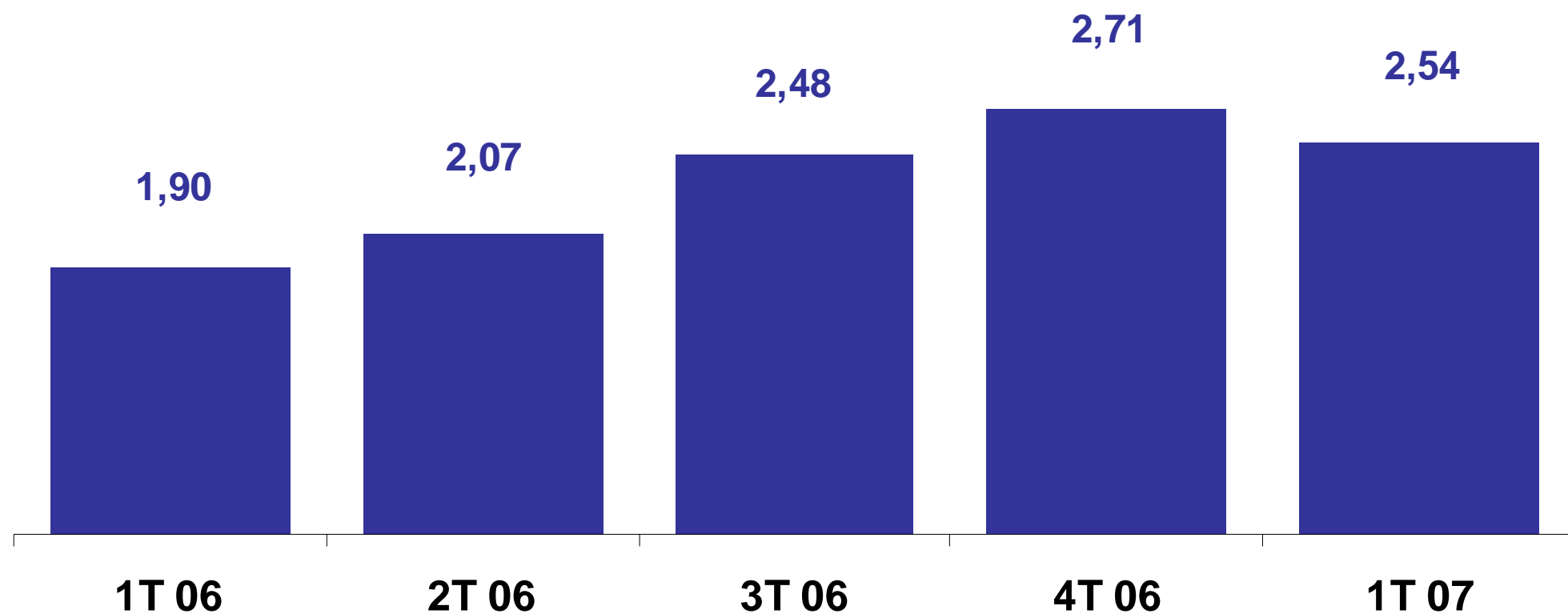


• Menor participación gubernamental en el trimestre en función de la disminución de los precios medios de referencia del petróleo nacional, relacionados con las cotizaciones internacionales.

COSTOS DE REFINO EN BRASIL (US\$bbl)

$\Delta = -6,3\%$ o US\$ 0,17

Costo de Refino en Brasil

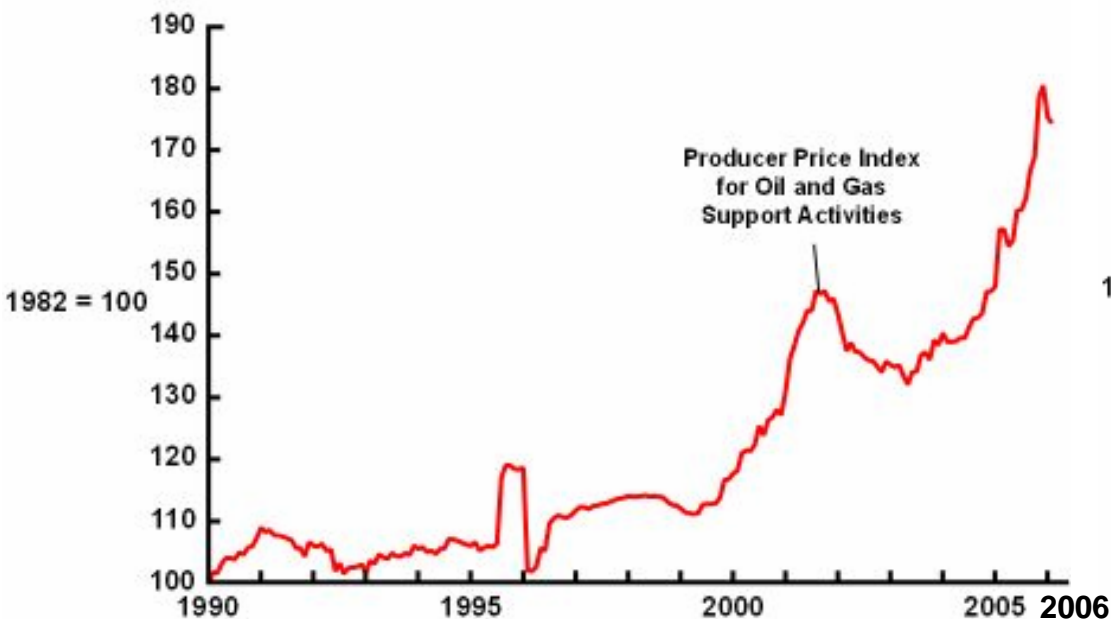


- Disminución de 6,2% en 1T07 en relación al período anterior reflejando los menores gastos de personal (salarios, ventajas y beneficios) en consecuencia del Acuerdo Colectivo de Trabajo ocurrido en el trimestre anterior.

COSTOS: TENDENCIAS EN EL MERCADO MUNDIAL

Figure 4

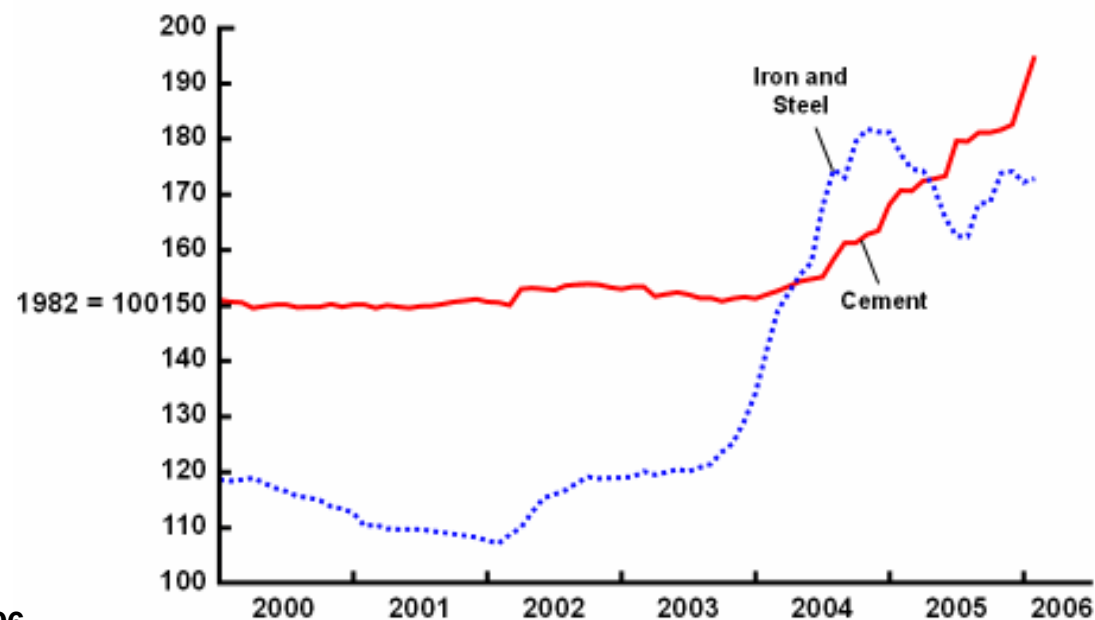
Inflation Is Rising for Oil Services



Source: Cambridge Energy Research Associates, US Bureau of Labor Statistics, 60406-5

Figure 5

Producer Price Indices for Primary Construction Materials



Source: Cambridge Energy Research Associates, US Bureau of Labor Statistics, 60406-4

- Tendencia al alza a partir de 2002/2003, tanto en el área de servicios para la industria petrolífera como en el área de materia-prima (acero e hierro para construcción de plataformas y sondas)

SECCIÓN DE PREGUNTAS Y RESPUESTAS

Visite nuestro website: www.petrobras.com.br/ri

Para mas informaciones favor contactar:

Petróleo Brasileiro S.A – PETROBRAS

Departamento de Relaciones con Inversores

Raul Adalberto de Campos Gerente Ejecutivo

E-mail: petroinvest@petrobras.com.br

Av. República do Chile, 65 – 22o andar

20031-912 – Rio de Janeiro, RJ

(55-21) 3224-1510 / 3224-9947

