

Debêntures Incentivadas

PETR25

PETROBRAS S/A

Empresa estatal, controlada pelo governo brasileiro, que atua nos segmentos de exploração e produção de petróleo, refino, gás natural, energia elétrica, logística, comercialização, distribuição, petroquímica, fertilizantes e biocombustíveis.

Balanco Patrimonial R\$ milhões

| Ativo | 31/12/2018 | 30/06/2019 | Passivo | 31/12/2018 | 30/06/2019 |
|---------------------|----------------|----------------|----------------------|----------------|----------------|
| Circulante | 143.606 | 181.333 | Circulantes | 97.068 | 138.346 |
| Caixa | 58.052 | 66.508 | Fornecedores | 24.516 | 21.832 |
| Contas a Receber | 22.264 | 15.509 | Financiamentos | 14.207 | 44.380 |
| Estoques | 34.822 | 34.238 | | | |
| Realiz. Longo Prazo | 85.478 | 81.959 | Não Circulante | 479.862 | 517.484 |
| Contas a Receber | 21.281 | 18.808 | Financiamentos | 312.580 | 342.782 |
| Imobilizado | 609.829 | 677.472 | Patrimônio Líq. | 283.543 | 309.418 |
| Ativo Total | 860.473 | 965.248 | Passivo Total | 860.473 | 965.248 |

| (R\$) Milhões | 2T19 | 1T19 | 2T18 | Variação % | |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|--------------|
| (Realizado) | A | B | C | A/B | A/C |
| Receita Líquida | 72.567,0 | 70.856,0 | 74.828,0 | 2,4% | -3,0% |
| Ebitda Ajustado | 32.651,0 | 27.487,0 | 30.067,0 | 18,8% | 8,6% |
| Margem Ebitda | 45,0% | 38,8% | 40,2% | - | - |
| Lucro Líq. Ajust. | 18.866,0 | 4.031,0 | 10.072,0 | 368,0% | 87,3% |
| Margem Líquida | 26,0% | 5,7% | 13,5% | - | - |

Demonstrativo de Resultados R\$ milhões

| DRE R\$ Milhões | 31/12/2018 | 31/12/2019p | 31/12/2020p | 31/12/2021p |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Vendas Líquidas | 349.836 | 346.093 | 374.497 | 377.210 |
| Ebitda | 114.852 | 128.876 | 143.207 | 143.849 |
| Lucro Líquido | 25.779 | 32.407 | 41.823 | 41.376 |

Fonte: Bloomberg

| Margens% | 31/12/2018 | 31/12/2019p | 31/12/2020p | 31/12/2021p |
|----------|------------|-------------|-------------|-------------|
| Ebitda | 32,8% | 37,2% | 38,2% | 38,1% |
| Líquida | 7,4% | 9,4% | 11,2% | 11,0% |

Fonte: Bloomberg

| Estr. Cap. R\$ Milhões | 31/12/2018 | 31/12/2019p | 31/12/2020p | 31/12/2021p |
|------------------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| Dívida Líquida | 268.735 | 266.493 | 226.562 | 207.680 |
| Dív. Líq. / Ebitda | 2,34 | 2,07 | 1,58 | 1,44 |

Fonte: Bloomberg

Indicadores x

| | 31/12/2018 | 30/06/2019 |
|----------------------|------------|------------|
| Liquidez Seca | 1,12 | 1,06 |
| Liquidez Corrente | 1,48 | 1,31 |
| Liquidez Geral | 0,40 | 0,40 |
| Retorno/Pat. Líquido | 9,1% | 7,4% |

Características

| Cód. Debênture | PETR25 |
|-----------------|--|
| Montante | R\$ 1.089.892.000,00 |
| N Debênture | 1.089.892 |
| Espécie | Quirografária / Fiança |
| Data da Emissão | 15/08/2017 |
| Data Vencimento | 15/08/2024 |
| Correção | IPCA + 5,2092% |
| Data de Pagto. | Semestral (15 de julho / 15 de janeiro) |
| Amortização | - |
| Destino | Pagamento de dívida/reforço de caixa |
| Rating | Fitch Ratings Brasil Ltda. Rating "AA(bra) |

Fonte: Anbima



Ativo: PETR25

A Petrobras apresenta atualmente uma sólida estrutura de capital, que será fortalecida com o programa de desinvestimento em andamento e da prioridade de antecipar pagamentos de dívidas com a maior geração operacional de caixa que está apresentando. Com base nos balanços e demonstrativos recentes podemos apurar indicadores de crédito em nível saudável, o que reflete a capacidade em honrar os compromissos financeiros futuros. Portanto, Considerando o cenário atual (o balanço do 2T19, o management, a estratégia do atual CEO e o preço do petróleo), não vemos risco, no momento, de pagamento para essa debênture e nem para a Petrobras em relação a outros encargos.

Garantia: Fiança Bancária

As Debêntures foram emitidas na forma nominativa e escritural, sem a emissão de cautelas ou certificados, e são simples, ou seja, não conversíveis em ações de emissão da Emissora e nem permutáveis em ações de emissão de outra sociedade. Para todos os fins de direito, a titularidade das Debêntures será comprovada pelo extrato emitido pelo Escriturador. Adicionalmente, (i) com relação às Debêntures que estiverem custodiadas eletronicamente na B3 - Segmento CETIP UTVM, será expedido, por esta, extrato em nome do Debenturista, que servirá de comprovante de titularidade de tais Debêntures; e/ou (ii) com relação às Debêntures que estiverem custodiadas eletronicamente na B3, será expedido, por esta, extrato em nome do Debenturista, que servirá de comprovante de titularidade de tais Debêntures.

Debêntures **não** contam com a garantia do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Os riscos da operação com títulos de renda fixa estão na capacidade de o emissor não honrar a dívida (risco de crédito), na impossibilidade de venda do título ou na ausência de investidores interessados em adquiri-lo (risco de liquidez) e na possibilidade de variação da taxa de juros e dos indexadores (risco de mercado). O risco de mercado inclui, ainda, o chamado prêmio do risco, que é aquele inerente à capacidade de pagamento da emissora do título. Muito importante a adequada compreensão da natureza, forma de rentabilidade e riscos dos títulos de renda fixa antes da sua aquisição. As informações contidas neste material têm caráter meramente informativo e não constituem, em nenhuma hipótese, uma oferta, recomendação ou aconselhamento para compra ou venda de qualquer ativo financeiro distribuído pela Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CCTVM Ltda. ("Mirae Asset"). As informações contidas neste material não levam em consideração suas condições financeiras particulares. Uma avaliação deve ser feita em relação se a informação é apropriada para você quando considerados seus objetivos, situação financeira e necessidades específicas. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A diversificação de portfólio é um importante elemento a ser considerado quando da decisão de investimento. A Mirae Asset não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações