

Redução das despesas operacionais

Destques. A HRT reportou prejuízo de R\$ 99,2 milhões no 1T13 e Ebitda negativo de R\$ 97,6 milhões. Na comparação com o mesmo período do ano passado, a companhia apresentou: (a) redução das receitas líquidas, decorrente de menores serviços prestados para terceiros pela IPEX; (b) menores despesas totais decorrente do aprimoramento no controle de custos e da redução do quadro de pessoal; (c) queda das receitas financeiras em função do menor saldo de caixa; e (d) redução do prejuízo quando expurgado o efeito positivo da venda de 45% de participação nos direitos exploratórios de 21 blocos na Bacia do Solimões. No decorrer do trimestre, a HRT recebeu a qualificação de “Operador A” da Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (ANP) e assinou Contrato de Compra e Venda com a BP Energy do Brasil para aquisição de 60% de participação no Campo de Polvo, na Bacia de Campos.

Campanha exploratória e sísmica. Na Bacia do Solimões, a HRT concluiu os testes de formação do poço 1-HRT-10-AM, iniciou a perfuração do poço 1-HRT-11-AM e obteve a extensão de 4 anos para a vigência do segundo período da fase exploratória de 10 blocos. Na Namíbia, a companhia obteve a aprovação para a transferência de 14% de participação nos direitos exploratórios em 3 licenças para a Galp Energia e iniciou a perfuração do primeiro poço *offshore* no Wingat-1.

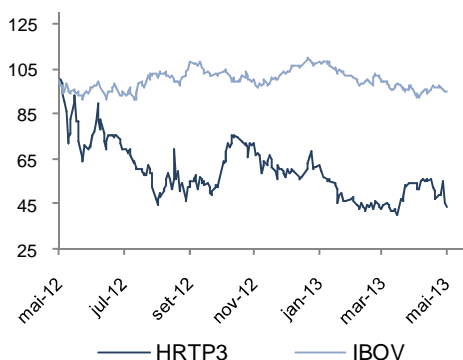
Caixa, equivalentes e aplicações financeiras. A companhia encerrou o trimestre com caixa consolidado de R\$ 829 milhões, representando decréscimo de 21% em relação ao mesmo período de 2012. A redução é decorrente da utilização dos recursos na campanha exploratória da Bacia do Solimões e da Namíbia.

Desembolsos. Os desembolsos recorrentes registrados no 1T13 totalizaram R\$ 233 milhões e são formados por: (a) R\$ 174 milhões com as campanhas exploratórias; (b) R\$ 34 milhões com sísmica; e (c) R\$ 25 milhões com despesas gerais e administrativas. Desconsiderando o resultado não recorrente, as despesas operacionais da HRT apresentaram redução de 24% A/A, decorrente principalmente da redução de 75% nas despesas com geologia e geofísica e de 62% nas despesas gerais e administrativas.

Perspectivas. O Programa de Eficiência Operacional, implementado em 2012, tem contribuído para a redução de despesas da companhia. Além disso, acreditamos que com a aquisição de 60% do Campo de Polvo, a HRT aumenta seu portfólio, contribuindo para a geração de receita operacional. Entretanto, continuamos na expectativa dos resultados da campanha exploratória na Namíbia e de uma definição sobre a monetização do gás natural na Bacia do Solimões. Em nossa visão, a transição no comando da companhia não deve afetar as atividades exploratórias. Nosso preço-alvo para os papéis da HRT está em revisão.

Ticker	HRT P3
Preço de mercado em 14/05/2013	R\$ 3,62
Preço para 31/12/2013	Em revisão
Potencial de valorização	-
Sector	Petróleo e Gás
<i>Free Float</i>	80,7%
Min (52 sem)	R\$ 3,26
Máx (52 sem)	R\$ 8,54
Volume em R\$ (21d)	19.588 k

Fonte: Economática / BB-BI



Fonte: Economática / BB-BI

Indicadores (R\$ mil)	1T13	1T12	4T12	A/A	T/T
Receita Líquida	2.143	3.150	2.951	-32,0%	-27,4%
Lucro Bruto	1.644	2.443	2.323	-32,7%	-29,2%
EBITDA	(97.589)	58.614	(158.779)	-266,5%	-38,5%
Resultado do Exercício	(99.181)	53.285	(140.047)	-286,1%	-29,2%
Margem Bruta	76,7%	77,6%	78,7%	-0,8 p.p.	-2 p.p.
Margem EBITDA	-	-	-	-	-
Margem Líquida	-	-	-	-	-

Fonte: Companhia e BB-BI

Informações Relevantes

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir com instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 18 da ICVM 483, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analista	Itens		
	3	4	5
Andréa Aznar	-	-	-
Carolina Flesch	-	-	-

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

Administração

Gerente-Executivo

Leonardo Loyola pesquisa@bb.com.br

Equipe de Pesquisa

Gerente - Nataniel Cezimbra nataniel.cezimbra@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios

Henrique Koch hkoch@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

Nataniel Cezimbra nataniel.cezimbra@bb.com.br
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br

Bens de Capital e Small Caps

Mário Bernardes Junior mariobj@bb.com.br

Construção Civil

Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br

Consumo

Priscila Tambelli priscilatambelli@bb.com.br
Thiago Gramari thiago.gramari@bb.com.br

Logística e Transportes

Mário Bernardes Junior mariobj@bb.com.br

Petróleo, Gás e Petroquímico

Andréa Aznar andrea.aznar@bb.com.br
Carolina Flesch carolinaflesch@bb.com.br

Utilities e Concessões

Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Renato Hallgren renatoh@bb.com.br

Siderurgia, Mineração, Papel e Celulose

Victor Penna victor.penna@bb.com.br

Telecom

Nataniel Cezimbra nataniel.cezimbra@bb.com.br

Renda Fixa e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br
Andre Ferreira andre.ferreira@bb.com.br

Equipe de Vendas

Atacado bb.distribuicao@bb.com.br

Gerente - Cleber Aguiar

Bruno Finotello
João Carlos Floriano
Luciana de Carvalho
Marcela Santa Ritta
Pedro Mendes Rauber
Thiago Cogo Pires
Viviane Ferro Candelária
Wagner Silveira Neustaedter

Varejo acoes@bb.com.br

Gerente - Marconi Maciel

Distribuição e varejo
Mário Francisco D'Amico
Márcio Carvalho José

BB Securities

4th Floor, Pinnars Hall – 105-108 Old Broad St.
London EC2N 1ER - UK
+44 207 7960836 (facsimile)

Managing Director - Eduardo Nascimento
+44 (207) 3675801

Deputy Managing Director

Renato Bezerra +44 (207) 3675802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675843
Melton Plumber +44 (207) 3675833

Trading

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

Head of Research

Paul Hollingworth +44 (207) 3675852

Structured Products

Hernan Lobert +44 (207) 3675807

Banco do Brasil Securities LLC

535 Madison Avenue 34th Floor
New York City, NY 10022 - USA
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Rubens Cardoso +1 (646) 845-3710

Institutional Sales

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

Sales Trader

Daniela Valle +1 (646) 845-3712
Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

BB Securities Asia Pte Ltd

6 Battery Road #11-02
Singapore, 049909

Managing Director

Rodrigo Afonso +65 6420-6570

Institutional Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570
Paco Zayco +65 6420-6572

BB-Banco de Investimento S.A. • BB-BI

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar
Rio de Janeiro RJ - Brasil
Tel. (21) 38083625 Fax (21) 38083355