Lenora Pereira Hupsel de Oliveira
Tradutora Pública Juramentada e Intérprete Comercial
Inglês-Português
Matriculada na Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro sob nº165
A.BPS Idiomas e Traduções Ltda.
Av. Passos, 115 – salas 811 e 814
Rio de Janeiro – Centro
Tel: 2213-2986 e Fax: 2518-3817
e-mail: abps@abpstraducoes.com.br

Lenora Pereira Hupsel de Oliveira
TRADUTORA PÚBLICA E INTÉRPRETE COMERCIAL
Rio de Janeiro

Tradução J11832/10

O documento entregue para tradução é uma Carta Relatório----------

31 de agosto de 2010 ----------

Petróleo Brasileiro S.A. ----------

Av. República do Chile 65 ----------

Sala 1702C----------

Rio de Janeiro-RJ-Brasil----------

CEP 20035-900----------

Prezados: ----------

Nos termos de seu pedido, realizamos uma avaliação econômica do valor presente em potencial das receitas líquidas futuras em potencial de certos recursos prospectivos e contingentes localizados na Bacia de Santos, Offshore no Brasil. Os detalhes da avaliação dos recursos prospectivos estão contidos em nosso relatório, intitulado "Relatório a partir de 01 de julho de 2010 sobre os Recursos Prospectivos de Certas Prospecções localizadas Offshore no Brasil" (o Relatório de Recursos Prospectivos). A avaliação dos recursos contingentes está detalhada em nosso relatório intitulado "Relatório a partir de 01 de julho

de 2010 sobre os Recursos Contingentes de Certas Propriedades localizadas Offshore no Brasil" (o Relatório de Recursos Contingentes). ----------

----

Esta carta-relatório foi preparada considerando as disposições do processo conhecido como transferência de direitos com compensação. Esse processo envolve a transferência dos direitos pelo Governo do Brasil à Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras) para produzir até 5 mil milhões de barris de óleo equivalente (boe), em reservatórios no pré-sal localizados em determinadas áreas não licenciadas na Bacia de Santos. Em compensação para essa transferência de direitos, a Petrobras declarou que pagará ao Governo do Brasil uma quantia baseada em um preço negociado por boe dos volumes potencialmente recuperáveis. ----------

----

Os prospectos que compõem a carteira original analisada, incluída no Relatório de Recursos Prospectivos, foram os seguintes: ----------

----

Lenora Pereira Hupsel de Oliveira
Tradutora Pública Juramentada e Intérprete Comercial
Inglês-Português
Matriculada na Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro sob nº165
A.BPS Idiomas e Traduções Ltda.
Av. Passos, 115 – salas 811 e 814
Rio de Janeiro – Centro
Tel: 2213-2986 e Fax: 2518-3817
e-mail: abps@abpstraducoes.com.br

Lenora Pereira Hupsel de Oliveira
TRADUTORA PÚBLICA E INTÉRPRETE COMERCIAL
Rio de Janeiro

1. Tupi Nordeste ----------

2. Tupi Sul ----------

3. Guara Leste ----------

4. Peroba ----------

5. Florim ----------

6. Libra ----------

7. Pau Brasil ----------

8. Jupiter Sudoeste ----------

Para que os recursos prospectivos, os documentos do Relatório de Recursos Prospectivos, as estimativas de recursos prospectivos e o valor presente em potencial correspondente das receitas líquidas futuras em potencial em cada área, caso tais recursos sejam descobertos e desenvolvidos com sucesso. Para o Relatório de Recursos Prospectivos a pedido da Petrobras, as áreas de Libra, Pau Brasil, e Júpiter Sudoeste foram retiradas da carteira. ----------

---

Para os recursos contingentes, os documentos do Relatório de Recursos Contingentes, as estimativas de recursos contingentes e o valor presente em potencial

correspondente das receitas líquidas futuras em potencial nas seguintes áreas, caso tais recursos sejam desenvolvidos com sucesso: ----------

----

1. Franco----------

2. Iara fora do bloco ----------

A Petrobras solicitou que nós preparássemos um quadro de resumo com os resultados dos cálculos de receitas líquidas futuras em potencial para o "caso de sucesso", resultantes do desenvolvimento e da produção dos volumes incompletos e médios de ajuste de TEF estimados no Relatório de Recursos Prospectivos. O cenário de caso de sucesso se baseia em um cenário de desenvolvimento determinista que não foi ajustado para a probabilidade de risco geológico (Pg), nem a probabilidade de risco econômico (Pe), e é, portanto, um resultado improvável. Este cenário tem sido avaliado com base na declaração da Petrobras que os termos e as condições do contrato de "transferência dos direitos com compensação" (doravante denominado

"Contrato"), sendo negociado com o Governo do Brasil, contêm cláusulas de revisão e redistribuição que garantem o volume a ser contratado. De acordo com tais termos e condições, no caso de uma prospecção ou área sob o Contrato não produzir o volume contratado, esse volume pode ser realocado para outra prospecção ou área sob o mesmo contrato. No caso do processo de realocação não gerar volumes suficientes iguais ao volume contratado, o Governo do Brasil reembolsará a Petrobras o montante equivalente ao volume não produzido. ----------

----

Além disso, a Petrobras solicitou que nós preparássemos um quadro de resumo com os resultados dos cálculos de receitas líquidas futuras em potencial para o caso de sucesso resultantes do desenvolvimento e da produção de recursos contingentes 1C, 2C e 3C estimados no Relatório de Recursos Contingentes.----------

----

Os preços de óleo e gás usados nesta avaliação foram fornecidos pela Petrobras. Um preço bruto do

marcador Brent de U.S.$79,23 por barril foi usado e mantido constante durante a vida útil das previsões. Um desconto de 7,92 por cento foi aplicado ao preço do marcador para contar o diferencial e o transporte de peso bruto. O preço fixo de gás de venda para uma cabeça de poço de U.S.$ 4,27 por mil pés cúbicos foi utilizado na avaliação. O capital estimado e as despesas operacionais potencialmente necessários para o desenvolvimento dos recursos prospectivos e contingentes estimados identificados, não foram escalados ou ajustados para uma possível inflação.----

----

Neste estudo, os valores presentes em potencial foram estimados usando uma taxa de desconto de 10 por cento.----------

----

A Tabela 1, em anexo, mostra os resultados da avaliação do caso de sucesso para os recursos prospectivos. O valor presente em potencial médio do caso de sucesso por boe é relatado na Tabela P1 do Relatório de Recursos Prospectivos. As estimativas do valor presente em potencial apresentadas na Tabela

1, em anexo, se baseiam na pequena chance de que todas as prospecções são sucessos geológicos e podem ser economicamente desenvolvidas.----------

----

A Tabela 2, em anexo, mostra os resultados da avaliação do caso de sucesso para os recursos contingentes nas áreas de Franco e Iara fora do bloco.----------

----

Existe a possibilidade de que nenhuma das prospecções resulte em descobertas e desenvolvimento de sucesso, caso em que não haveria valor presente em potencial. Não há garantia de que qualquer parcela dos recursos prospectivos aqui estimados será descoberta. Se descoberta, não há garantia de que será comercialmente viável para a produção de qualquer parcela dos recursos prospectivos avaliados.

As estimativas de quantidades de recursos prospectivos não devem ser confundidas com as quantidades que estão associadas aos recursos ou reservas contingentes, devido aos riscos adicionais

envolvidos. As estimativas de quantidades de recursos contingentes não devem ser confundidas com as quantidades que estão associadas às reservas devido aos riscos adicionais envolvidos. ----------

---

O valor presente em potencial estimado das receitas líquidas futuras em potencial para os recursos prospectivos, não pode ser comparado diretamente, equiparado, ou agregado com as estimativas de valor presente em potencial que poderiam ser realizadas a partir de recursos contingentes. Nem o valor presente em potencial estimado para os recursos prospectivos, nem o valor presente em potencial estimado para os recursos contingentes podem ser comparados diretamente, equiparados, ou agregados com o valor presente das reservas. As estimativas do valor presente em potencial das propriedades avaliadas neste documento não devem ser consideradas uma avaliação do valor justo de mercado.----------

---

Os resultados apresentados nas tabelas anexas se baseiam em resultados documentados no Relatório de

Lenora Pereira Hupsel de Oliveira
TRADUTORA PÚBLICA E INTÉRPRETE COMERCIAL
Rio de Janeiro

Recursos Prospectivos e no Relatório de Recursos Contingentes e, como tal, estão sujeitos às definições, qualificações, explicações, conclusões e outras condições dos mesmos. Assim, as tabelas são susceptíveis de serem incompreendidas sem a revisão do Relatório de Recursos Prospectivos e do Relatório de Recursos Contingentes. ----------

----

Neste estudo, o gás é convertido em óleo equivalente, utilizando um fator de 6.000 pés cúbicos de gás por 1 barril de óleo equivalente. ----------

----

O Glossário de Termos, em anexo, fornece uma descrição de certos termos técnicos e financeiros utilizados na presente carta-relatório. ----------

Apresentada, ----------

DeGOLYER e MacNAUGHTON ----------

Firma de Engenharia Registrada em Texas F-716 ------

GLOSSÁRIO de TERMOS ----------

1C – Indica cenário com baixa estimativa de recursos contingentes. ----------

----

2C - Indica cenário com a melhor estimativa de recursos contingentes. ----------

----

3C - Indica cenário com elevada estimativa de recursos contingentes. ----------

----

Recursos Contingentes - Aquelas quantidades de petróleo estimadas, a partir de uma determinada data, para serem potencialmente recuperáveis de acúmulos conhecidos através da aplicação de projetos de desenvolvimento, mas que atualmente não são consideradas comercialmente recuperáveis devido a uma ou mais contingências. ----------

----

Estimativa Média - Em conformidade com os padrões da indústria do petróleo, a estimativa média é a média ponderada de probabilidade, que normalmente tem uma probabilidade na extensão P45 a P15, dependendo da variação do volume de recursos

prospectivos ou valor associado. Portanto, a probabilidade de uma prospecção ou acúmulo com a probabilidade de volume médio ponderado ou superior é geralmente entre 45 e 15 por cento. A estimativa média é a estimativa probabilística preferida dos volumes de recursos. ----------

---

Receita Bruta Futura em Potencial - A receita bruta futura em potencial que reverterá a favor da Petrobras a partir do potencial de produção e venda de quantidades recuperáveis em potencial estimadas, caso tais quantidades sejam descoberta e/ou desenvolvidas com sucesso. ----------

---

Receita Líquida Futura em Potencial – A receita líquida futura em potencial é calculada através da dedução de royalties estimados, despesas operacionais, custos de capital, custos de abandono, e impostos de renda a partir da receita bruta futura em potencial. ----------

---

Lenora Pereira Hupsel de Oliveira
Tradutora Pública Juramentada e Intérprete Comercial
Inglês-Português
Matriculada na Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro sob nº165
A.BPS Idiomas e Traduções Ltda.
Av. Passos, 115 – salas 811 e 814
Rio de Janeiro – Centro
Tel: 2213-2986 e Fax: 2518-3817
e-mail: abps@abpstraducoes.com.br

Lenora Pereira Hupsel de Oliveira
TRADUTORA PÚBLICA E INTÉRPRETE COMERCIAL
Rio de Janeiro

Valor Presente em Potencial da Receita Líquida Futura – O valor presente em potencial da receita líquida futura em potencial é definido como receita líquida futura em potencial descontada a uma taxa especificada arbitrária de capitalização mensal durante o período previsto de realização. Nesta avaliação, os valores presentes em potencial foram estimados usando uma taxa de desconto de 10 por cento. ----------

---

Probabilidade de Sucesso Econômico - A probabilidade de sucesso econômico (Pe) é definida como a probabilidade de que uma dada descoberta será economicamente viável. Esta leva em conta a Pg, PTEFS, TEFS, os custos de capital, as despesas operacionais, o plano de desenvolvimento proposto, o modelo econômico (a análise do fluxo de caixa descontado), e outros negócios e fatores econômicos. A Pe é calculada da seguinte maneira: ----------

---

Pe = Pg PTEFS ----------

Lenora Pereira Hupsel de Oliveira
Tradutora Pública Juramentada e Intérprete Comercial
Inglês-Português
Matriculada na Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro sob nº165
A.BPS Idiomas e Traduções Ltda.
Av. Passos, 115 – salas 811 e 814
Rio de Janeiro – Centro
Tel: 2213-2986 e Fax: 2518-3817
e-mail: abps@abpstraducoes.com.br

Lenora Pereira Hupsel de Oliveira
TRADUTORA PÚBLICA E INTÉRPRETE COMERCIAL
Rio de Janeiro

Probabilidade de Sucesso Geológico - A probabilidade de sucesso geológico (Pg) é definida como a probabilidade de descobrir reservatórios com fluxo de petróleo a uma taxa mensurável. A Pg é estimada por meio da quantificação com uma probabilidade de cada um dos seguintes fatores de chance geológicos individuais: armadilha, fonte, reservatório, e migração. O produto das probabilidades destes quatro fatores de chance é a Pg. ----------

----

Probabilidade de TEFS - A probabilidade do limiar do tamanho do campo econômico (PTEFS) é definida como a probabilidade de descoberta de um acúmulo que é grande o suficiente para ser viável economicamente. A PTEFS é estimada usando a distribuição dos volumes recuperáveis de recursos prospectivos em conjunto com a TEFS. A probabilidade associada ao TEFS pode ser determinada graficamente a partir da distribuição de volumes recuperáveis brutos prospectivos.----------

----

Prospecção - A prospecção é um acúmulo em potencial, bem definido o suficiente, para ser uma meta de perfuração viável. Para uma prospecção, dados suficientes e análises existentes para identificar e quantificar as incertezas técnicas, para determinar extensões razoáveis de fatores de chance geológica e parâmetros de engenharia e petrofísicos, e para estimar os recursos prospectivos. Além disso, uma meta de perfuração viável exige que 70 por cento da área de produção de potencial mediano esteja localizada dentro do bloco ou área de licença de interesse.----------

----

Recursos Prospectivos - As quantidades de petróleo que são estimadas, a partir de uma determinada data, para serem potencialmente recuperáveis a partir de acúmulos não descobertos pela aplicação de projetos futuros de desenvolvimento. ----------

----

Limiar do Tamanho do Campo Econômico - O limiar do tamanho do campo econômico (TEFS) é a quantidade mínima de petróleo passível de produção

necessária para recuperar o capital total e as despesas operacionais utilizadas para determinar o potencial de acúmulo, tendo um valor presente em potencial igual a zero. ----------

----

Estimativa Média Incompleta - A estimativa média incompleta é o valor resultante esperado calculado a partir da incompletude da distribuição dos recursos pelo limiar do tamanho do campo econômico. Esta distribuição incompleta produz um novo conjunto de indicadores estatísticos. ----------

----

ESTIMATIVA do VALOR EM POTENCIAL DE UMA CASO DE SUCESSO

dos

RECURSOS PROSPECTIVOS

de

CERTAS ÁREAS

no

BRASIL

a partir de

01 DE JULHO DE 2010

Valor Presente em Potencial Médio	Valor Presente	Recursos Prospectivos de P Médio de Ajuste TEFS	Valor Presente

Lenora Pereira Hupsel de Oliveira
Tradutora Pública Juramentada e Intérprete Comercial
Inglês-Português
Matriculada na Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro sob nº165
A.BPS Idiomas e Traduções Ltda.
Av. Passos, 115 – salas 811 e 814
Rio de Janeiro – Centro
Tel: 2213-2986 e Fax: 2518-3817
e-mail: abps@abpstraducoes.com.br

Lenora Pereira Hupsel de Oliveira
TRADUTORA PÚBLICA E INTÉRPRETE COMERCIAL
Rio de Janeiro

Perspectiva	em Caso de Sucesso por Barril de Óleo Equivalente (U.S.$/boe)	em Potencial Médio em Caso de Sucesso por Barril de Óleo (U.S.$/bbl)	Incompletos Brutos de Barris de Óleo Equivalente (10^6boe)	em Potencial em Caso de Sucesso Valor @ 10% (10^6 U.S. $)
Florim	7,07	7,98	467	3.301
NE Tupi	6,24	7,25	428	2.668
Guara Leste	5,18	5,85	319	1.651
Tupi Sul	6,12	6,87	128	784
Peroba	6,99	7,99	1.796	12.556

Obs:

1. O valor presente em potencial de receita liquida futura em potencial é mostrado usando uma taxa de desconto de 10 por cento.
2. O gás foi convertido para barris de óleo equivalente por aplicação de uma razão de 6.000 pés cúbicos padrão por barril de óleo.

ESTIMATIVA do VALOR EM POTENCIAL DE UMA CASO DE SUCESSO

dos

RECURSOS CONTINGENTES

de

CERTAS ÁREAS

no

BRASIL

a partir de

01 DE JULHO DE 2010

Valor Presente

Lenora Pereira Hupsel de Oliveira
Tradutora Pública Juramentada e Intérprete Comercial
Inglês-Português
Matriculada na Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro sob nº165
A.BPS Idiomas e Traduções Ltda.
Av. Passos, 115 – salas 811 e 814
Rio de Janeiro – Centro
Tel: 2213-2986 e Fax: 2518-3817
e-mail: abps@abpstraducoes.com.br

Lenora Pereira Hupsel de Oliveira
TRADUTORA PÚBLICA E INTÉRPRETE COMERCIAL
Rio de Janeiro

Área	em Potencial em Caso de Sucesso por Barril de Óleo Equivalente (U.S.$/boe)	Valor Presente em Potencial em Caso de Sucesso por Barril de Óleo (U.S.$/bbl)	Recursos Contingentes Brutos de Barris de Óleo Equivalente (10^6boe)	Valor Presente em Potencial em Caso de Sucesso Valor @ 10% (10^6 U.S. $)
	Recursos Contingentes 1C			
Franco	8,14	9,19	439	3.571
	Recursos Contingentes 2C			
Iara fora do bloco	3,73	4,11	91	341
Franco	7,43	8,39	2.040	15.160
	Recursos Contingentes 3C			
Iara fora do bloco	4,18	4,60	1.088	4.548
Franco	5,34	6,03	6.056	32.340

Obs:

1. O valor presente em potencial de receita liquida futura em potencial é mostrado usando uma taxa de desconto de 10 por cento.

2. O gás foi convertido para barris de óleo equivalente por aplicação de uma razão de 6.000 pés cúbicos padrão por barril de óleo.

Rio de Janeiro, 06 de setembro de 2010. ----------