

Mercado de petróleo e o Plano de Negócios e Gestão da Petrobras

Pedro Parente

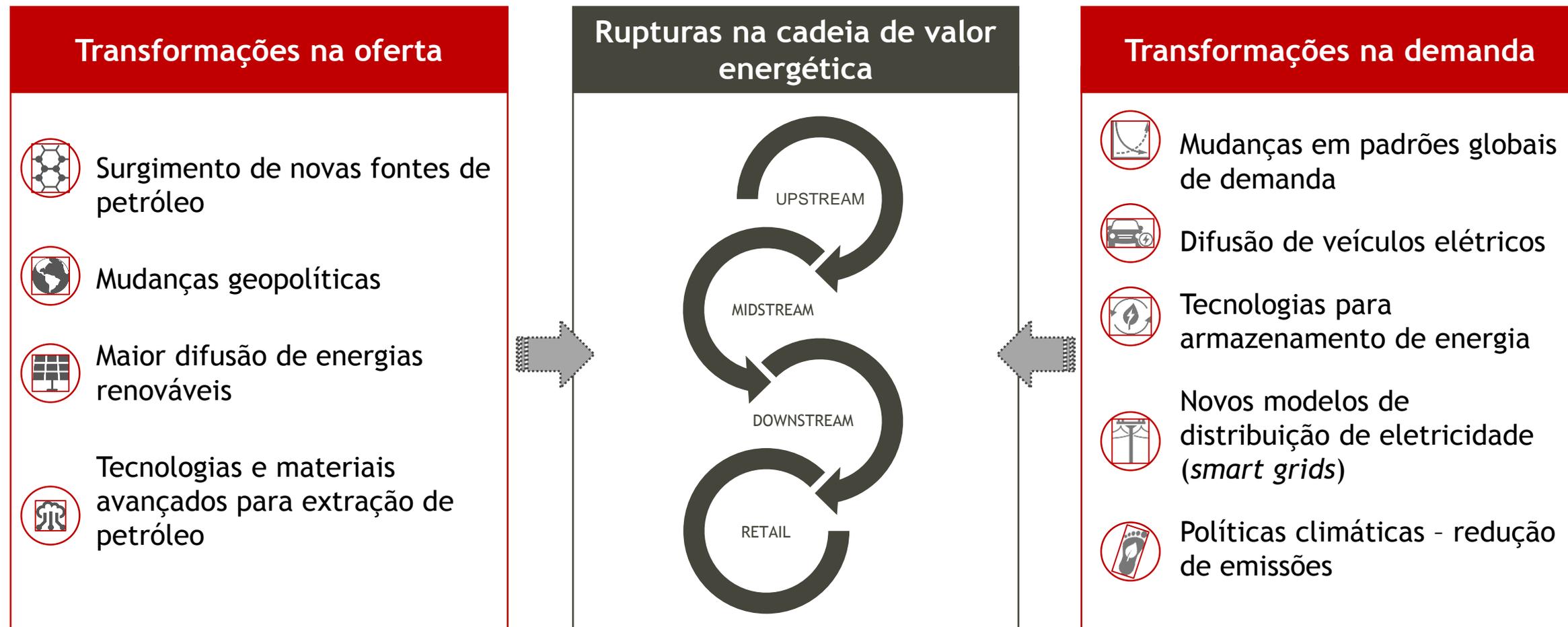
FGV

01/08/2017



Mercado de petróleo

O Mercado de petróleo passa por desafios do lado da oferta e da demanda

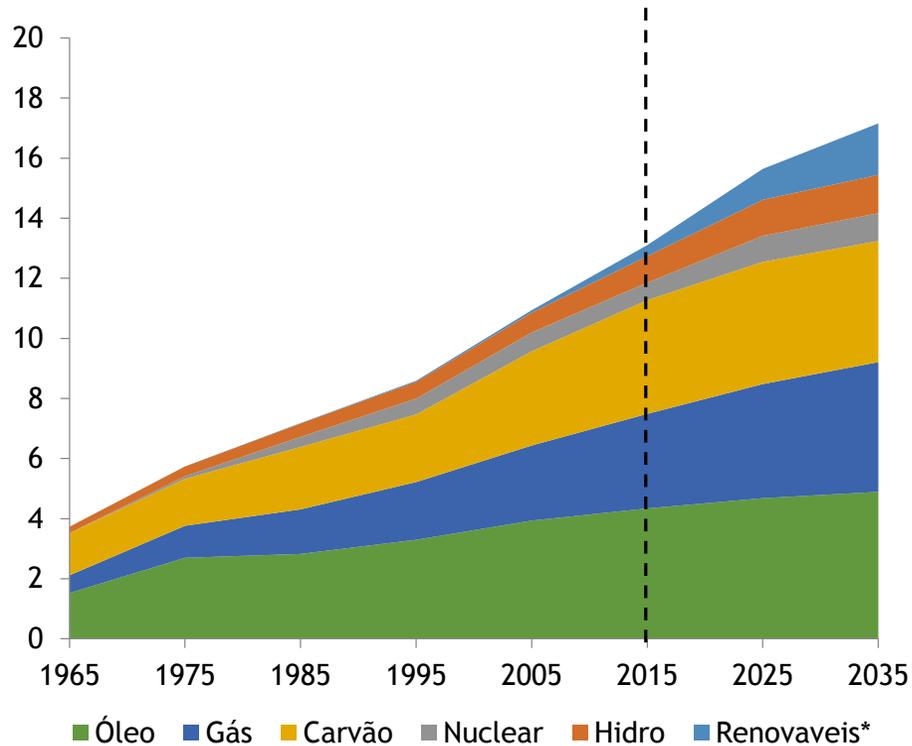


RUPTURAS NA OFERTA + REDUÇÃO NA DEMANDA = NOVO PARADIGMA DA INDÚSTRIA

A participação do petróleo no consumo de energia diminui proporcionalmente ao longo do tempo

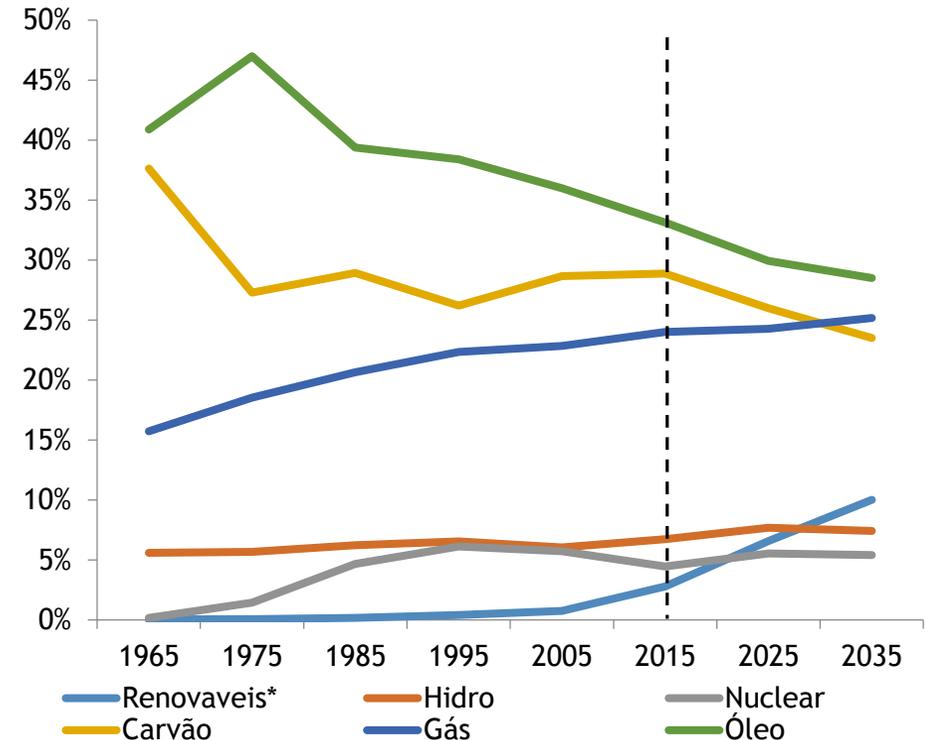
Consumo de Energia Primária segmentado por combustível

Bilhões TOE



*Renováveis incluem eólico, solar, geotermal, biomassa e biocombustíveis
Fonte:BP Energy Outlook

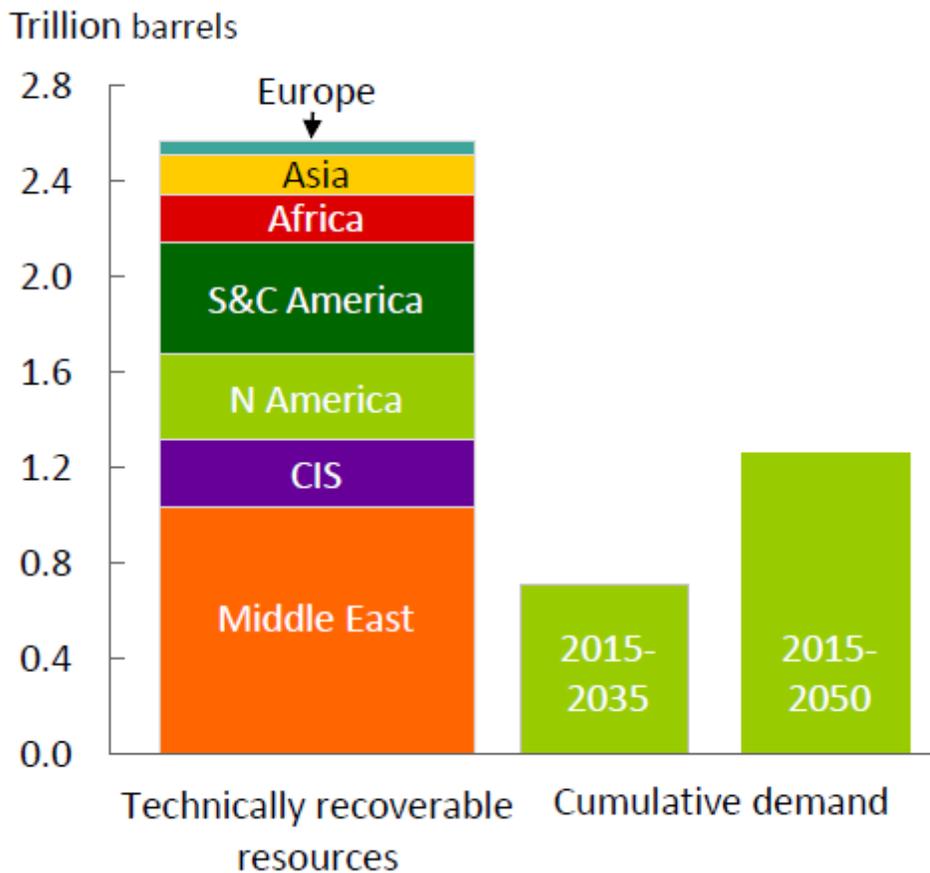
Participação no consumo de energia primária segmentada por combustível



Fonte:BP Energy Outlook

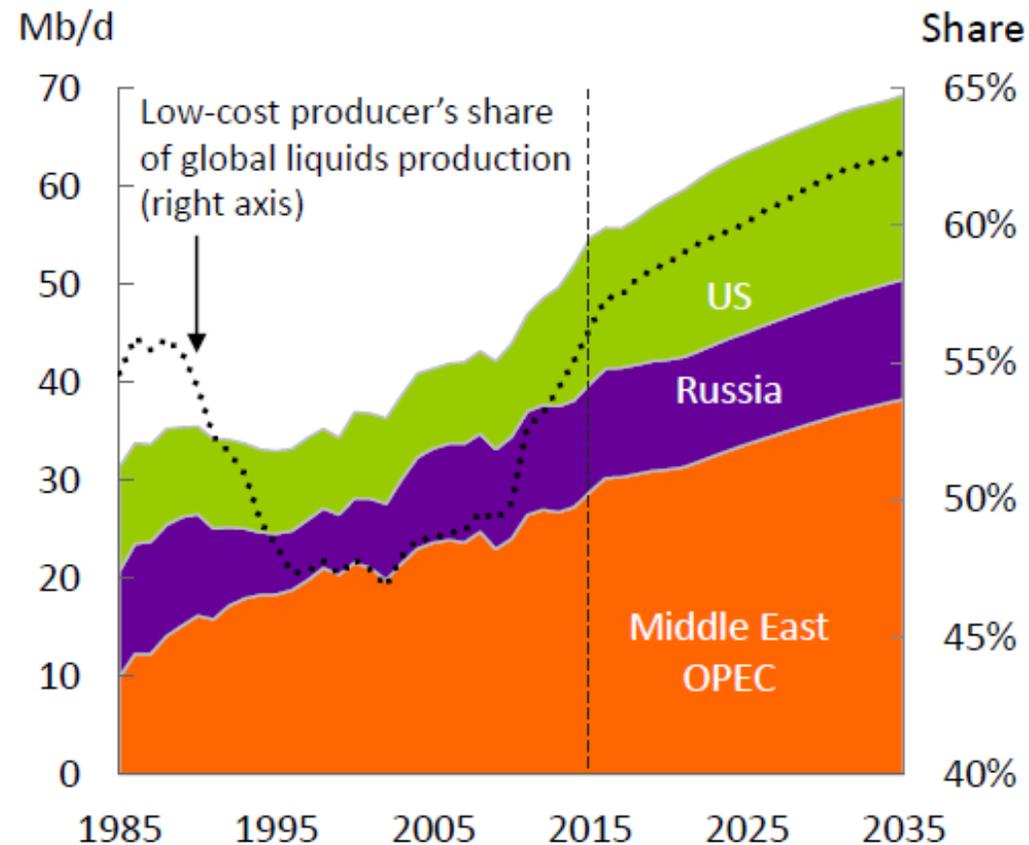
E a abundância de oferta do petróleo fará com que só sobrevivam os produtores mais competitivos

Estimativas de recursos tecnicamente recuperáveis e demanda cumulativa de petróleo



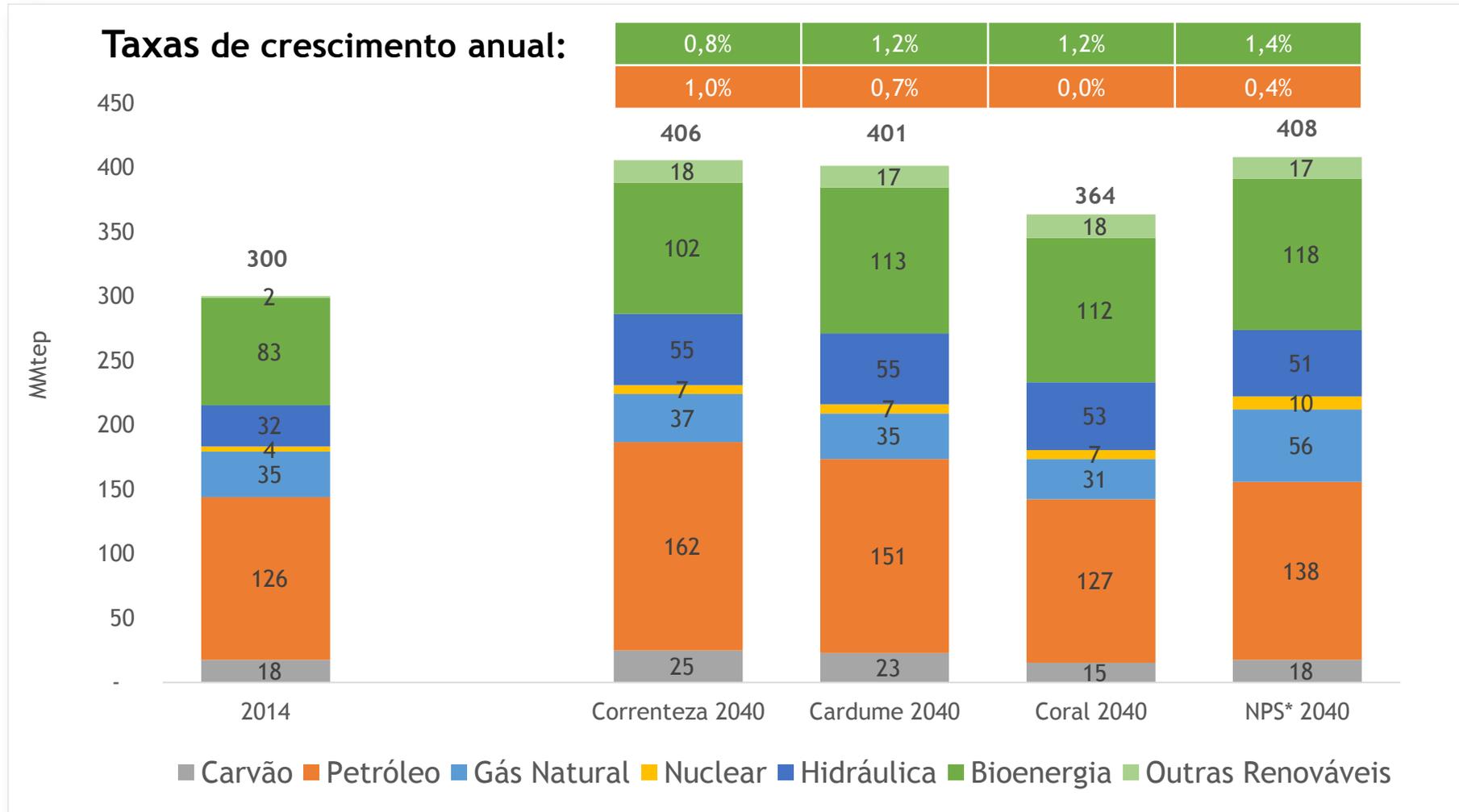
Fonte: BP Energy Outlook

Fornecimento de petróleo de produtores de baixo custo



Fonte: BP Energy Outlook

Os cenários de longo prazo da Petrobras indicam aumento demanda energética no Brasil...

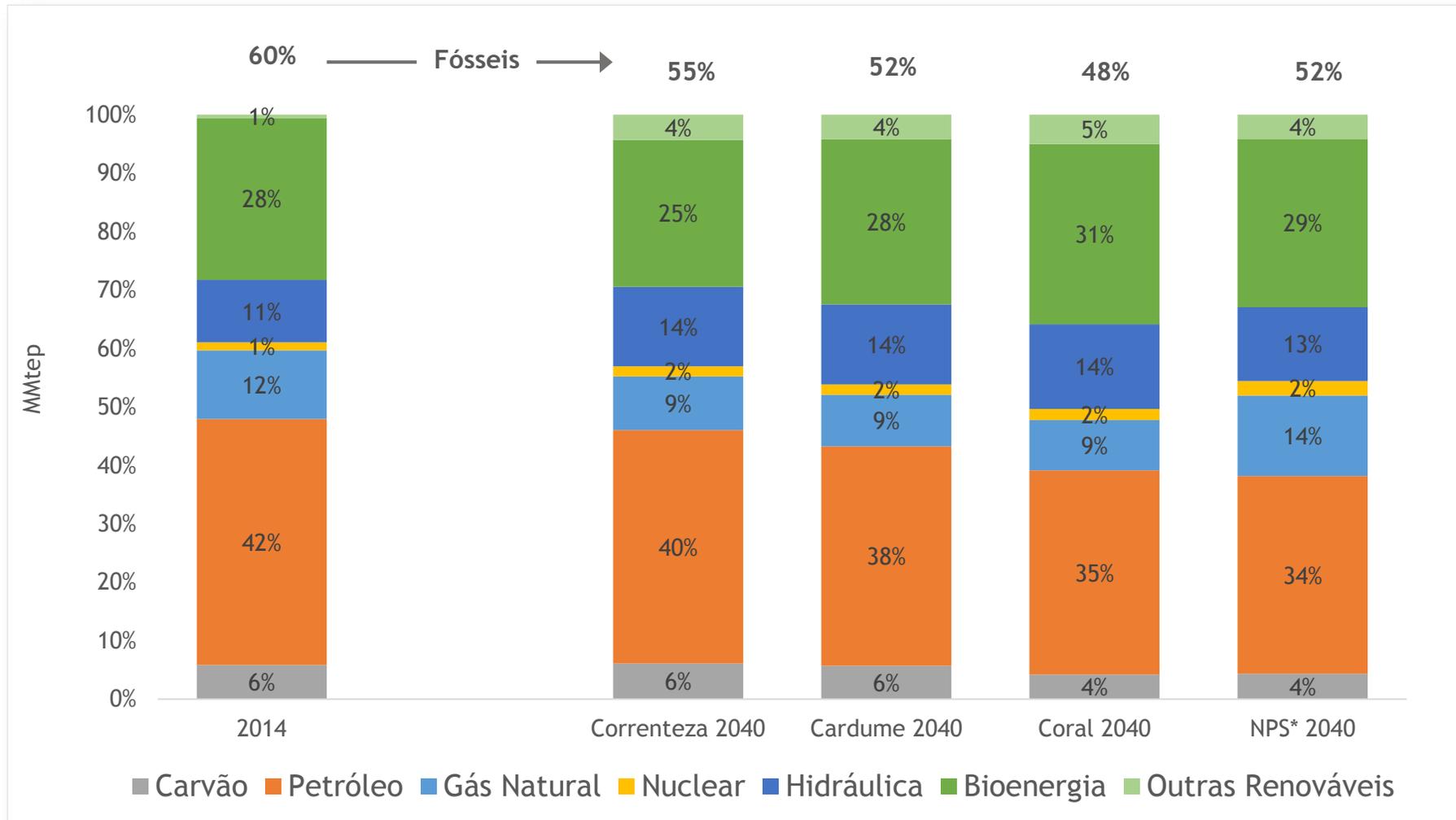


Fonte: IEA e Petrobras

Mmtep = Milhões de toneladas equivalente de petróleo

* NPS = New Policies Scenario da Agência Internacional de Energia

...mas a participação dos combustíveis fósseis diminui em todos eles



Fonte: IEA e Petrobras

Mmtep = Milhões de toneladas equivalente de petróleo

* NPS = New Policies Scenario da Agência Internacional de Energia

A provável mudança na matriz energética levará a um pico de demanda de petróleo e eleva o risco de ativos encalhados (stranded assets)

Premissas chave para 2015-2060



População / Força de trabalho

- População irá aumentar em 1.4x (0.7% a.a.)



Novas tecnologias

- Revolução digital
- Produtividade responsável por 60-80% do crescimento do PIB.
- Dificuldades para empregar a população



Limites do meio ambiente

- Falta reduzir 1.000 Gt CO₂ para manter aumento de temperatura < 2°C

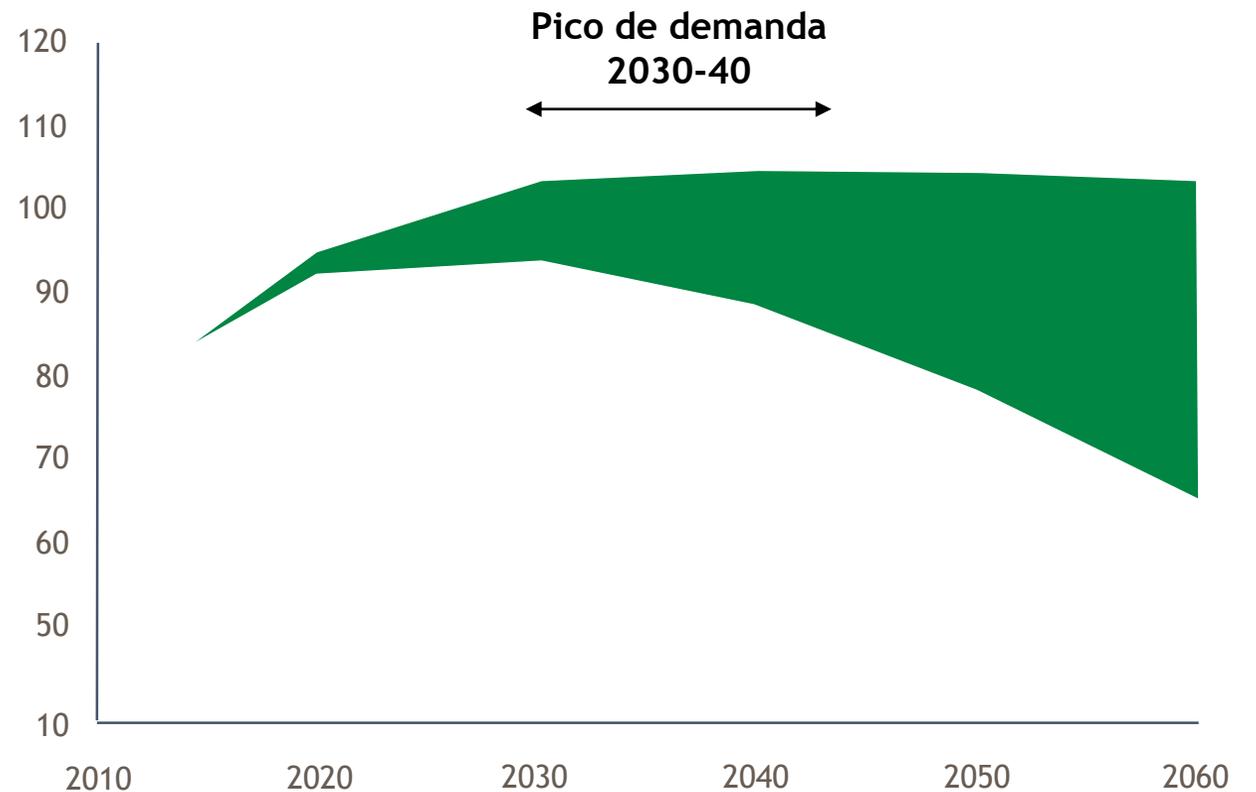


Mudanças na geopolítica

- 2030: Índia com maior população no mundo
- 2035 - 45: China é a maior economia no mundo

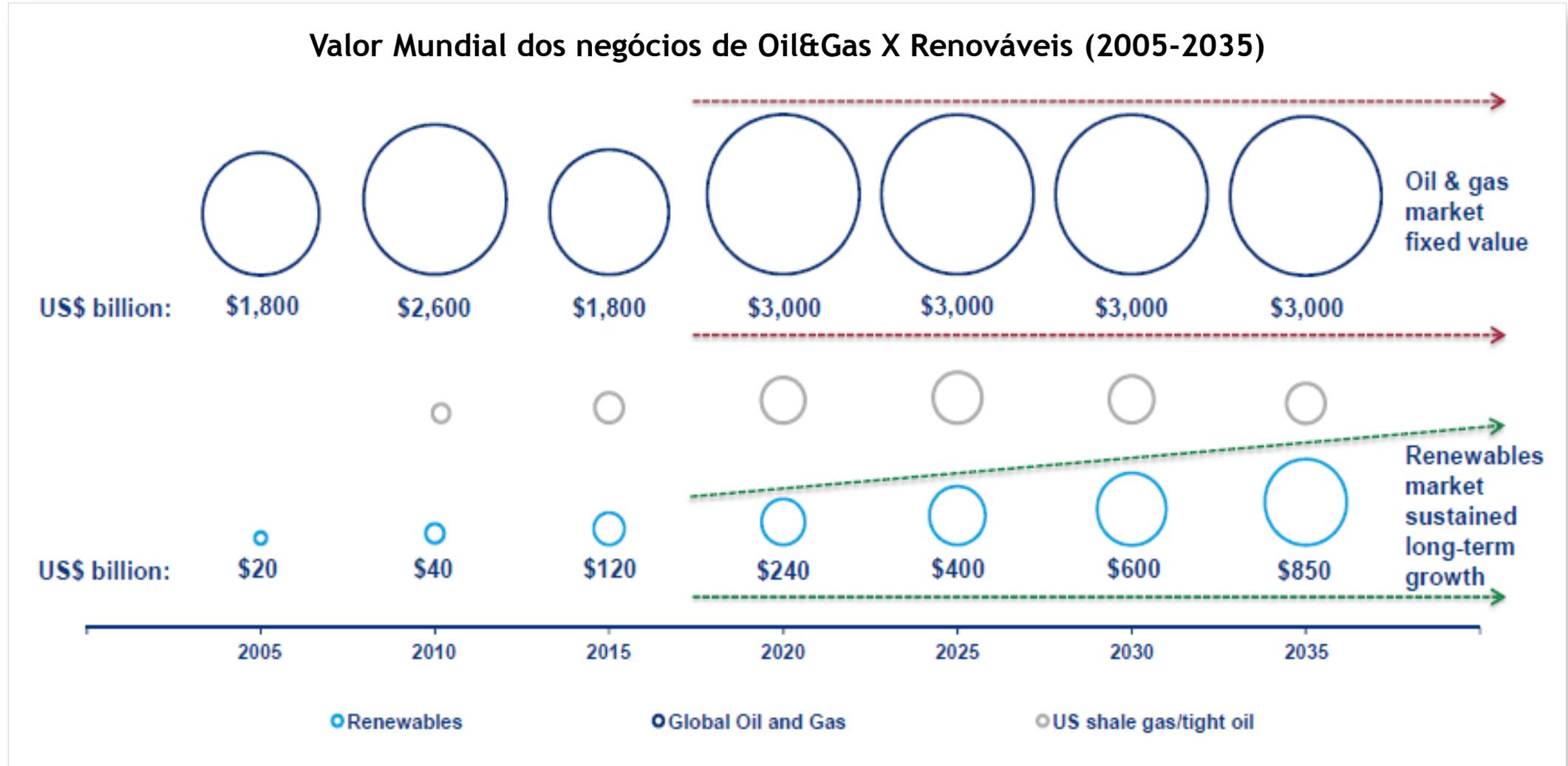
DEMANDA DE PETRÓLEO

MMBPD



Fonte: World Energy Council, Paul Scherrer Institute, Accenture Strategy Energy

Mas ainda não se sabe qual negócio vai substituir a oferta de O&G na matriz energética do futuro

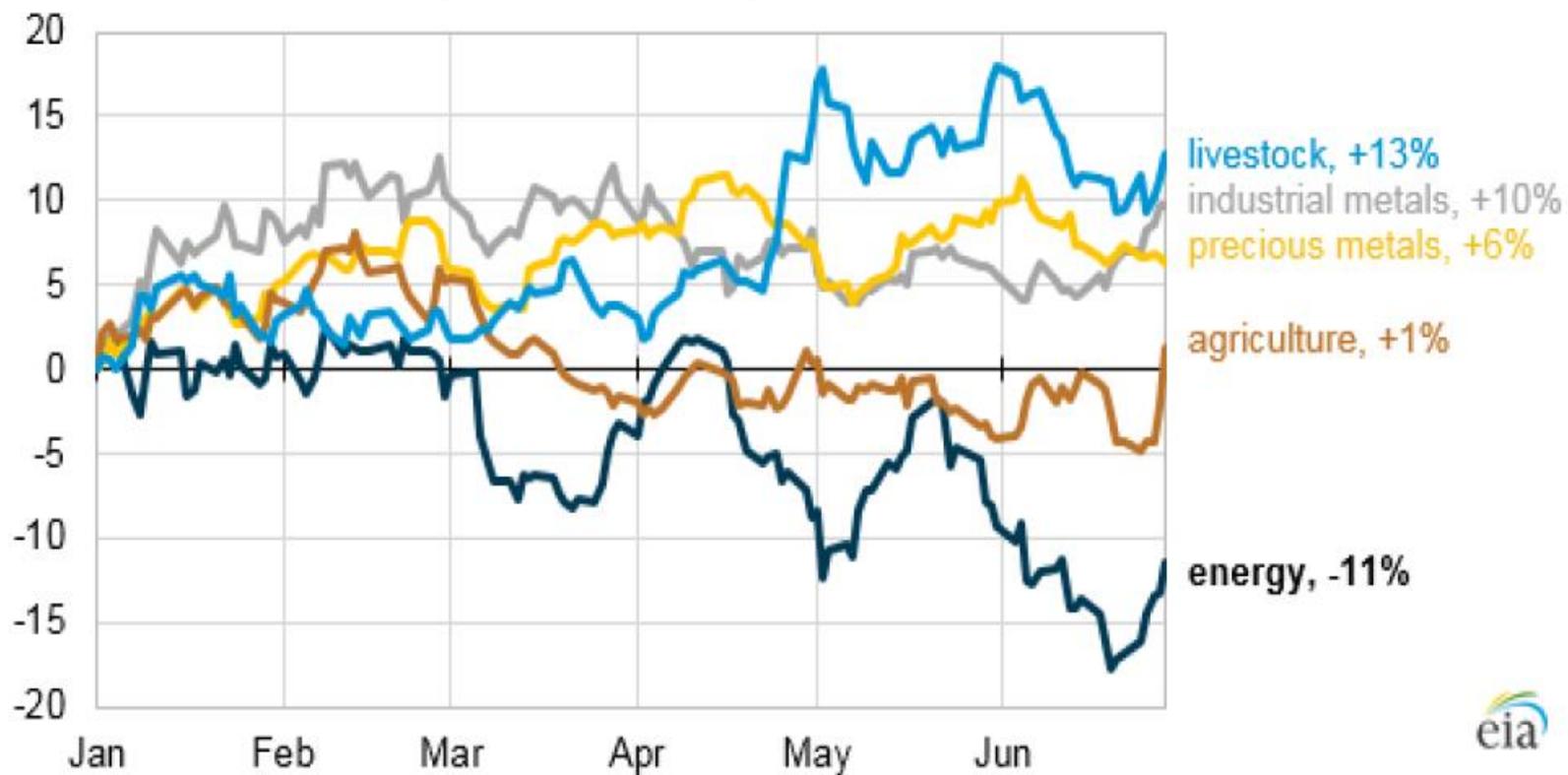


Fonte: WoodMacKenzie (2017)

Commodities de energia tiveram queda no preço, enquanto outras commodities tiveram alta no primeiro semestre de 2017

Componentes do S&P Goldman Sachs commodity index

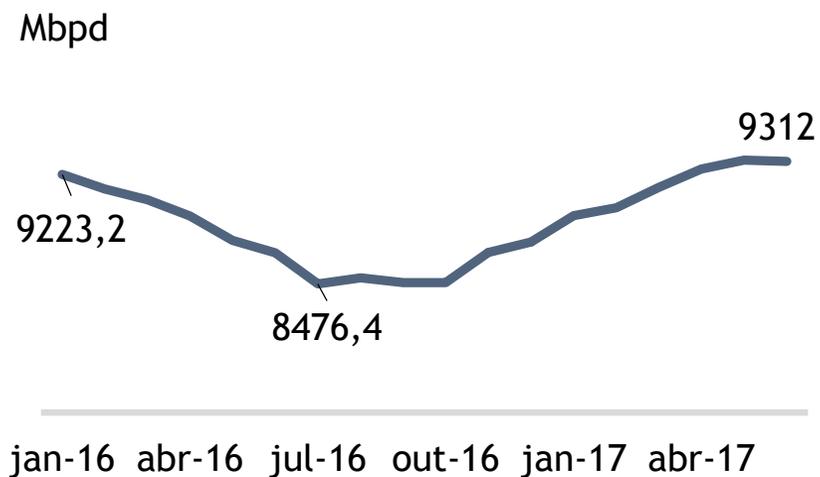
(03 de janeiro até 30 de junho de 2017)



Fonte: : US information administration, based on Bloomberg

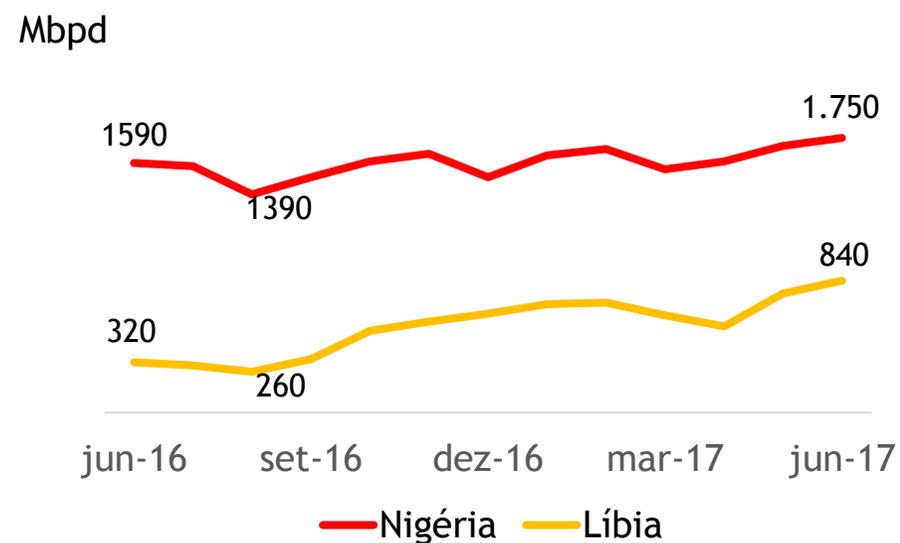
A recuperação da produção nos EUA e em países do Oriente Médio...

Produção de petróleo dos EUA (jan/16 - jun/17)



Fonte: IHS Crude Oil Markets Short Term Outlook - jun/2017 e Bloomberg

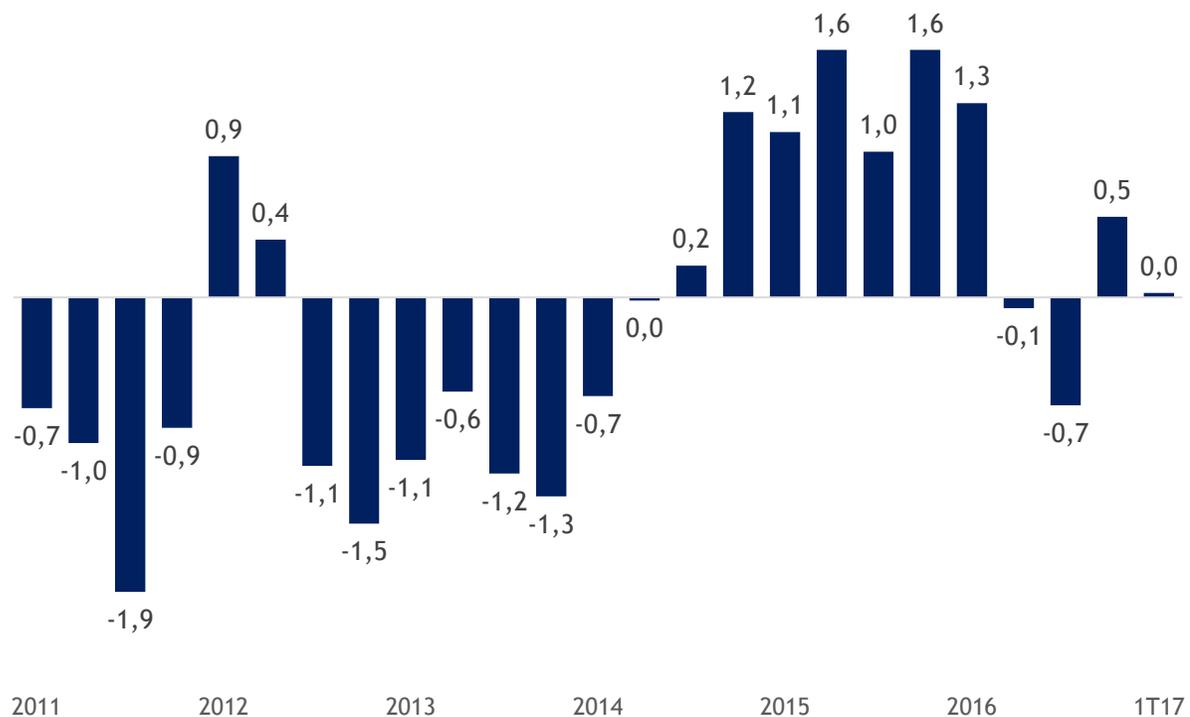
Produção de petróleo da Nigéria e da Líbia (jan/16 - jun/17)



Fonte: IHS Crude Oil Markets Short Term Outlook - jun/2017 e Bloomberg

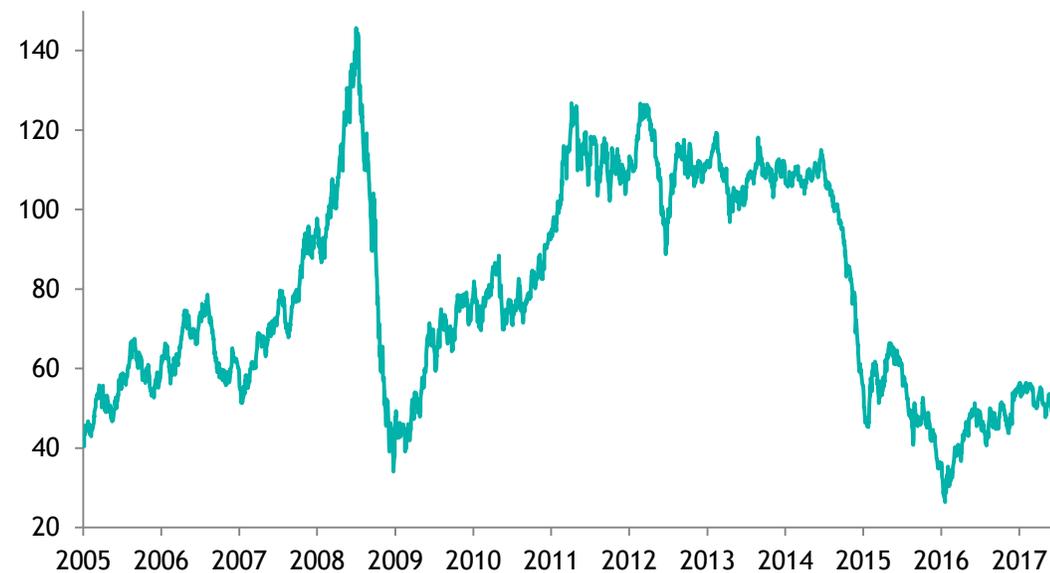
...contribuíram para o aumento da oferta e precificação do petróleo em outro patamar

Balanço de oferta e demanda de petróleo



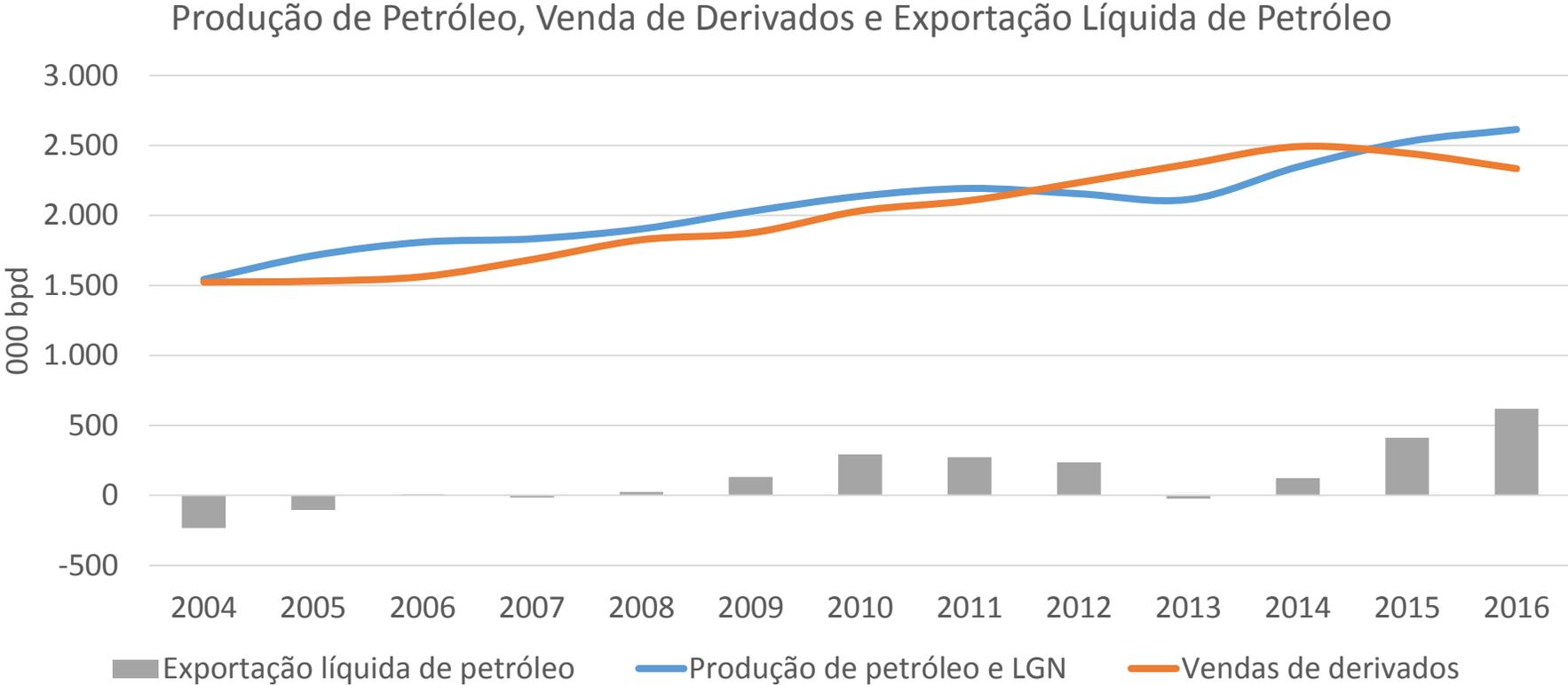
Fonte: Department of Energy (USA) - DOE

Histórico do Brent (2005 - 2017) (US\$/bbl)



Fonte: Bloomberg. Dados coletados em 26/07/2017

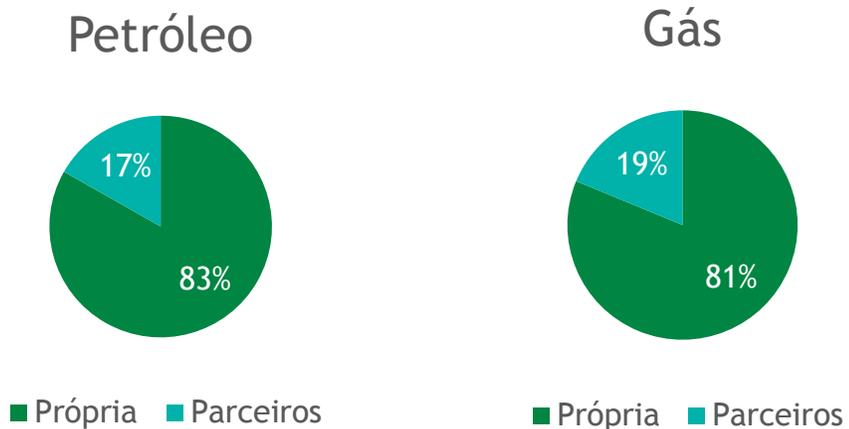
No mercado brasileiro, produção e exportação têm aumentado



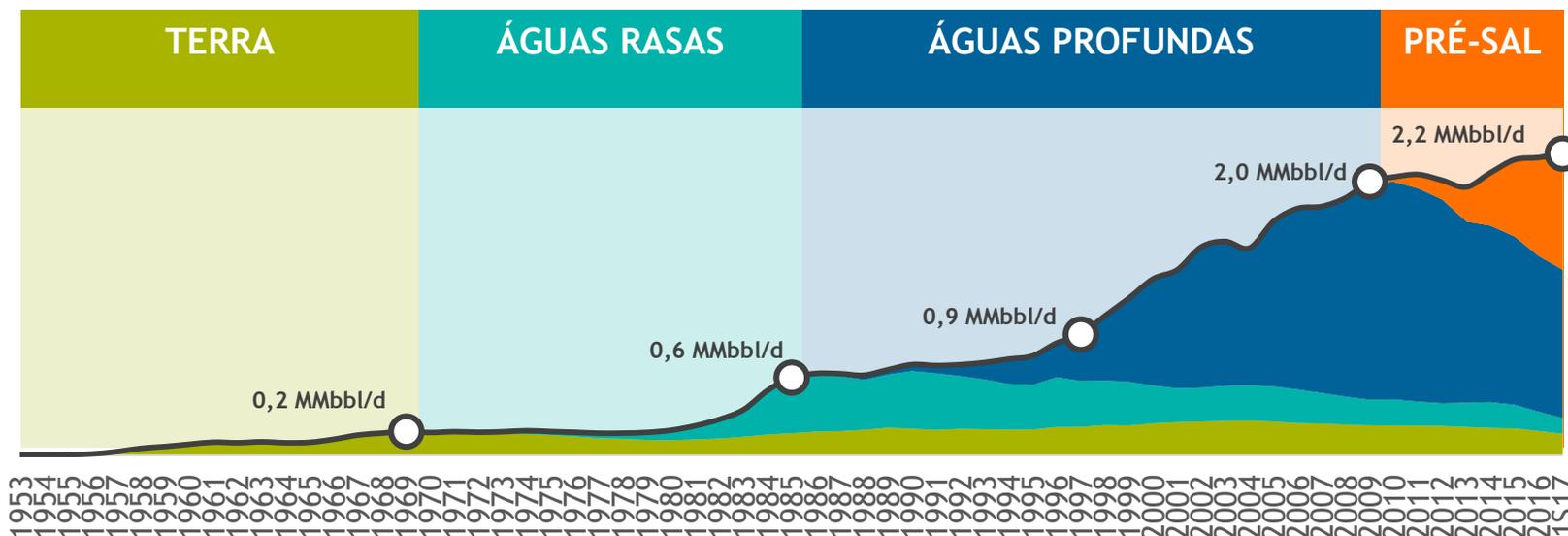
Fonte: ANP

No Brasil, há 46 empresas produzindo petróleo, sendo 26 operadoras

Parcela da produção operada pela Petrobras



A partir do início das parcerias no Brasil, a produção da Petrobras também cresceu expressivamente



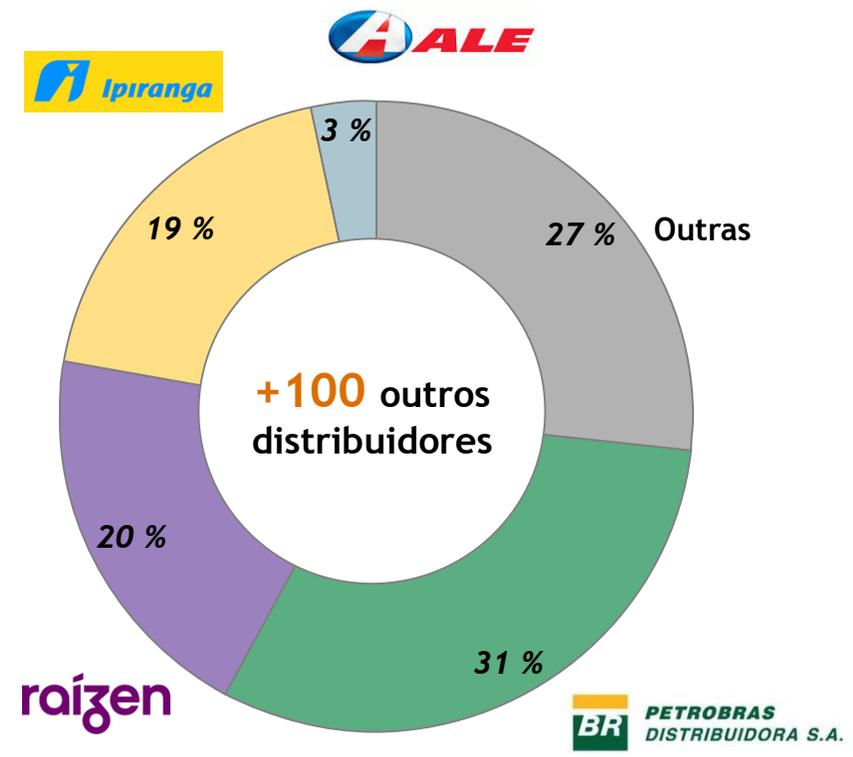
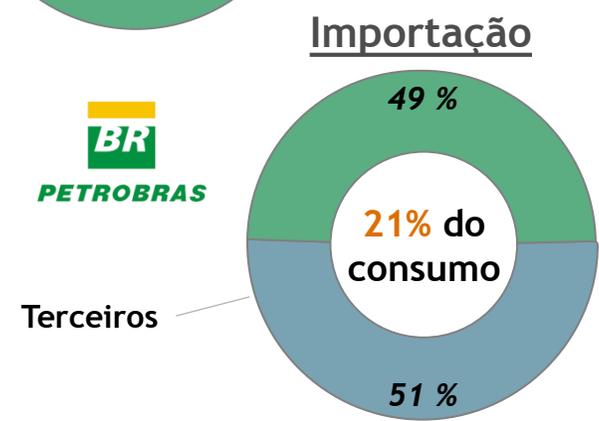
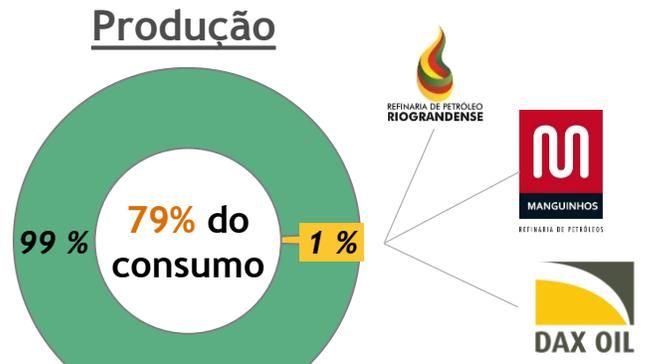
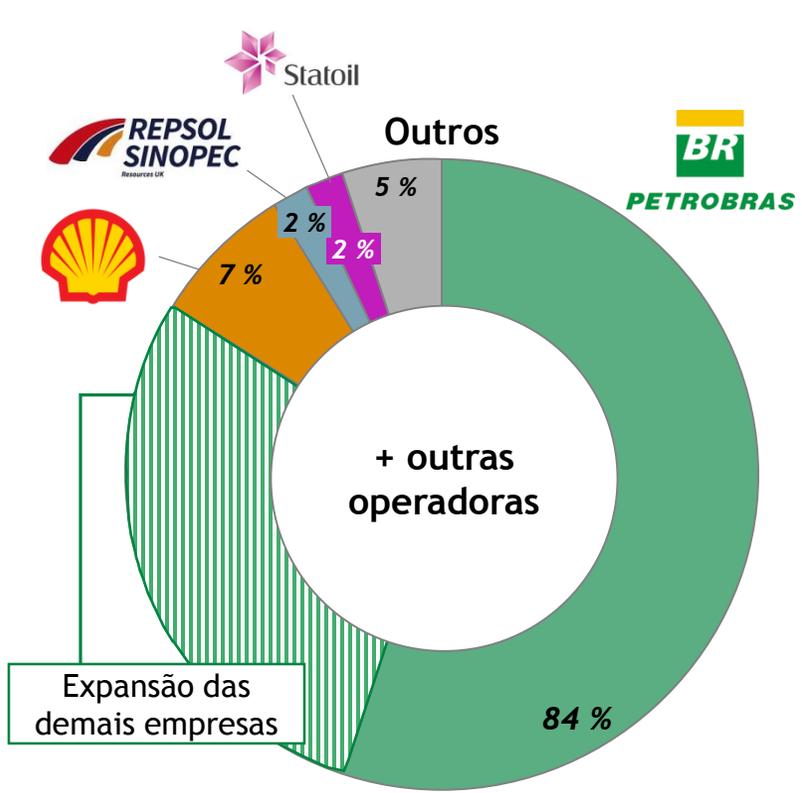
Fonte: Petrobras

Produtores

GRUPO	EMPRESA
Alvopetro	Alvopetro
Aurizônia	Aurizônia Petróleo
	Quantra
BPMB Parnaíba	BPMB Parnaíba
Brasoil	Brasoil Manati
Central Resources	Central Resources
Chevron	Chevron Brasil
	Chevron Frade
EPG	Barra Bonita
	EPG Brasil
Frade	Frade
Galp	Petrogal Brasil
Geopark	Geopark Brasil
Gran Tierra	Gran Tierra
Guto & Cacal	Guto & Cacal
HRT	Petro Rio
IPI	IPI
Leros	Leros
Nova Petróleo Rec	Nova Petróleo Rec
OGX	OGX
ONGC	ONGC Campos
	OP Energia
Ouro Preto	OP Pescada
Parnaíba Gás Natural	Parnaíba Gás Natural
Partex	Partex Brasil
Perícia	Perícia
Petrobras	Petrobras
Qatar Petroleum	QPI Brasil Petróleo
Queiroz Galvão	Queiroz Galvão
Recôncavo	Recôncavo E&P
Repsol-Sinopec	Repsol Sinopec
Santana	Santana
	BG Brasil
Shell	Shell Brasil
Silver Marlin	Silver Marlin
Sinochem	Sinochem Petróleo
	SHB
Sonangol	Sonangol Guanambi
Statoil	Statoil Brasil O&G
SVillares	Severo Villares
Synergy	Petrosynergy
	TDC
TDC	UP Petróleo
Texada	Petro Vista
UTC	UTC EP
Vitória	Vipetro

Fonte: ANP

Já na produção de derivados, poucas empresas competem com a Petrobras



Nota: Em 2016, o consumo de derivados no Brasil foi de 778 milhões de barris equivalentes de petróleo. Desse total, 674 milhões foram produzidos localmente, 178 milhões foram importados e 74 milhões foram exportados
 Fonte: Produção: ANP, Anuário Estatístico 2016, considera apenas produção de óleo em '16; Refino: ANP, dados referentes a '16 coletados em Março '17; Distribuição: Sindicom, considera todos combustíveis, dados '16 coletados em Maio '17

O ambiente regulatório tem avançado ultimamente, mas ainda há espaço para melhorias

Modelo anterior

Petrobras operadora única do Pré-Sal

Alto índice de conteúdo local

Rodadas sem calendário definido

Modelo atual

Direito de preferência no Pré-Sal

Aperfeiçoamento da política de conteúdo local

Previsibilidade das rodadas de licitação

Programa Gás Para Crescer

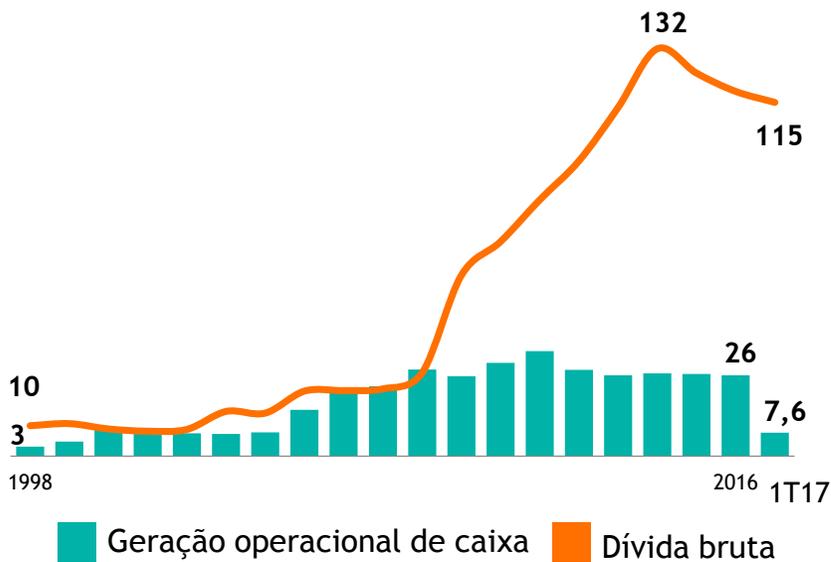
Programa Combustível Brasil

O Plano de Negócios e Gestão da Petrobras



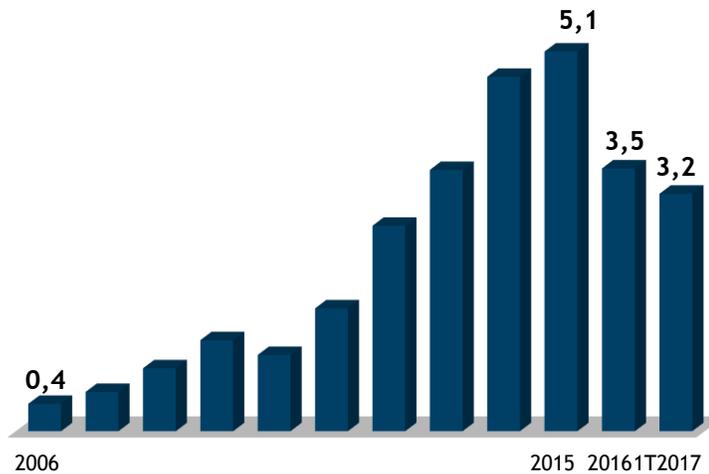
A situação financeira melhorou, mas ainda há um longo caminho a percorrer

Elevação do endividamento x Geração operacional (US\$ bilhões)



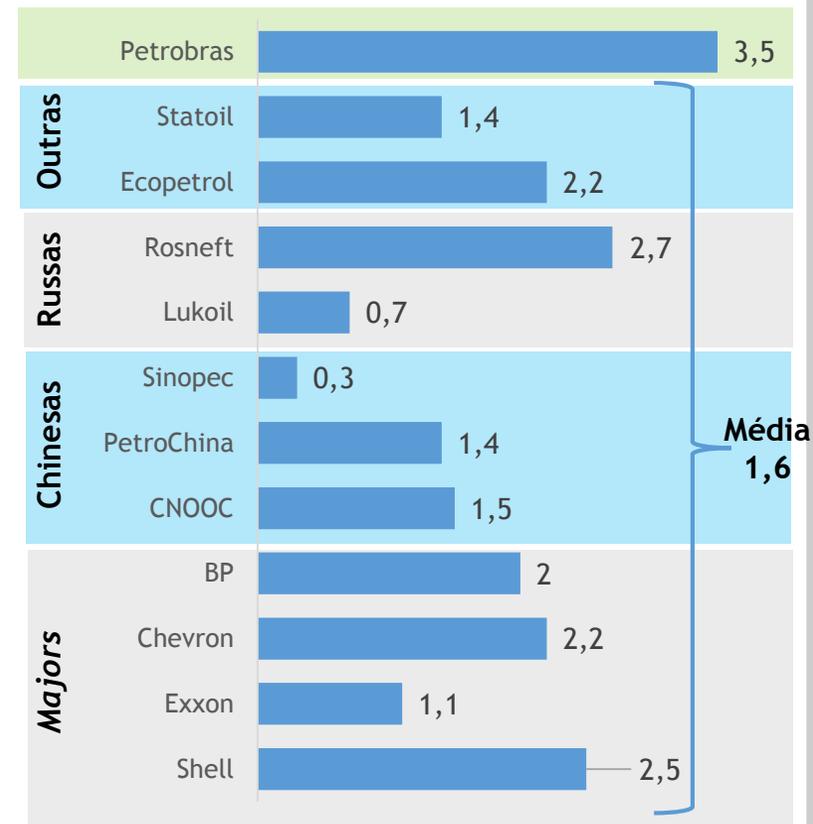
Fonte: Bloomberg

Dívida líquida / EBITDA



Fonte: Bloomberg

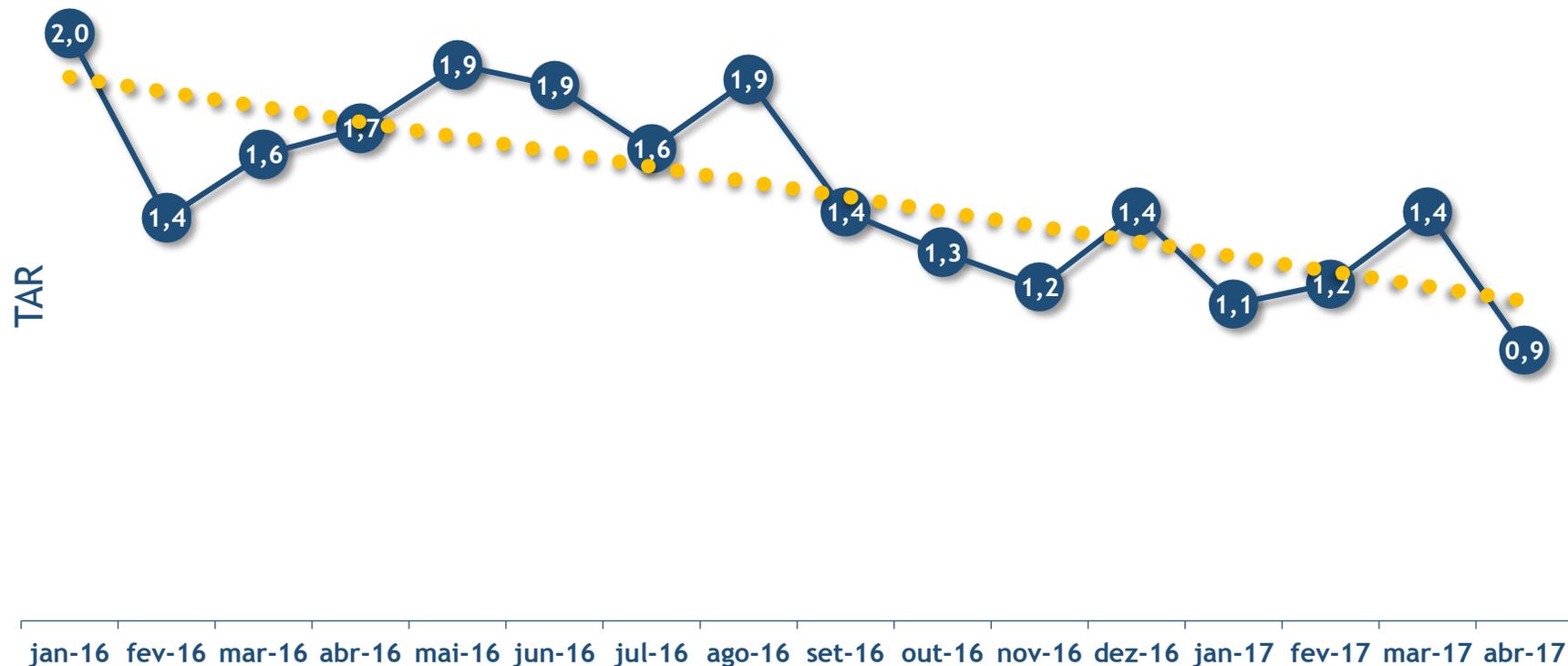
Dívida líquida / EBITDA - 2016



Fonte: Evaluate Energy e Relatório das Empresas

Segurança é a prioridade da empresa

Programa Compromisso com a Vida



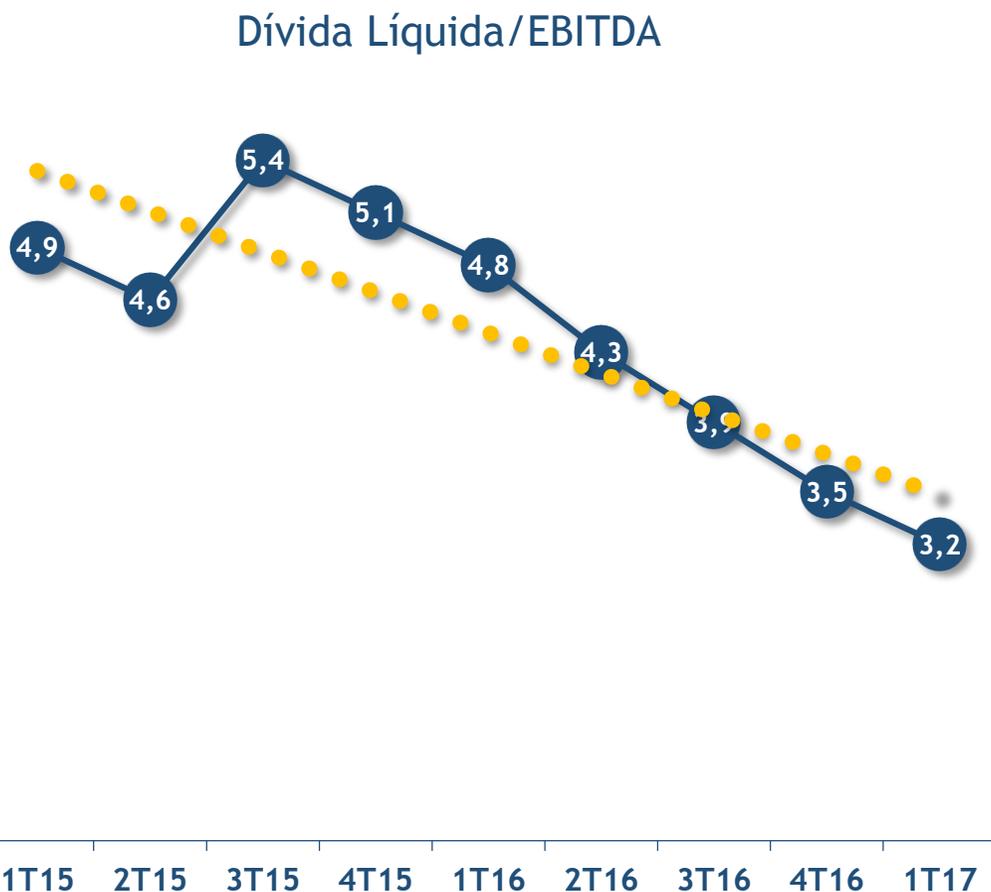
Redução de
36%
da Taxa de Acidentados Registráveis

DE **2,2** em 2015
PARA **1,4** em 2018

1,2 no 1T17
Já estamos abaixo do limite aceitável do plano

* TAR = Taxa de Acidentados Registráveis por milhão de homens-hora

Juntamente com a meta de alavancagem financeira



Redução da
ALAVANCAGEM
Dívida Líquida/EBITDA

DE
5,1
em 2015

PARA
2,5
até 2018

3,2
no 1T17

Estamos
caminhando
para a meta

Preços Competitivos

Eficiência em CAPEX

Eficiência em OPEX

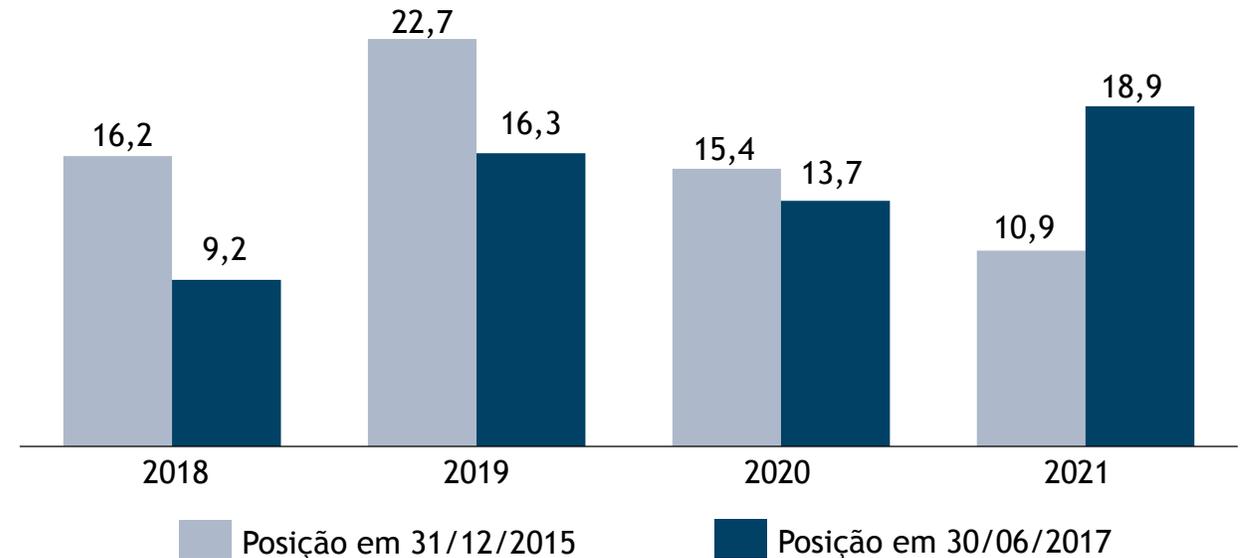
Parcerias e
Desinvestimentos

Gestão ativa da dívida permitiu o alongamento dos vencimentos

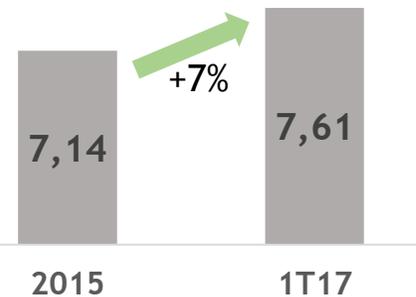
Alongamento e redução da dívida

- US\$ 17 bilhões em recompra de títulos
- Pré-pagamentos de dívidas bancárias com contratação simultânea de novos financiamentos com prazos de vencimento maiores (operações com Banco do Brasil, CEF, Itaú, Citibank, Santander, The Bank of Nova Scotia)
- Amortização financiada com recursos do Programa de Parcerias e Desinvestimentos - US\$ 13,6 bilhões em 2015-2016

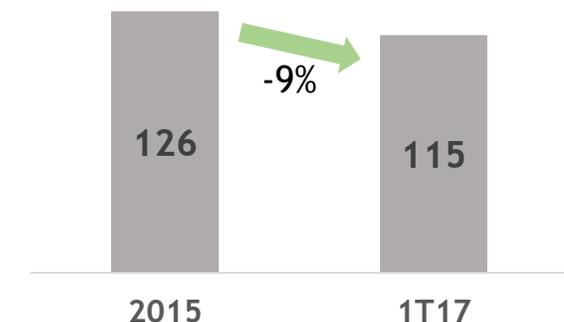
Cronograma de amortização da dívida



Prazo Médio (anos)



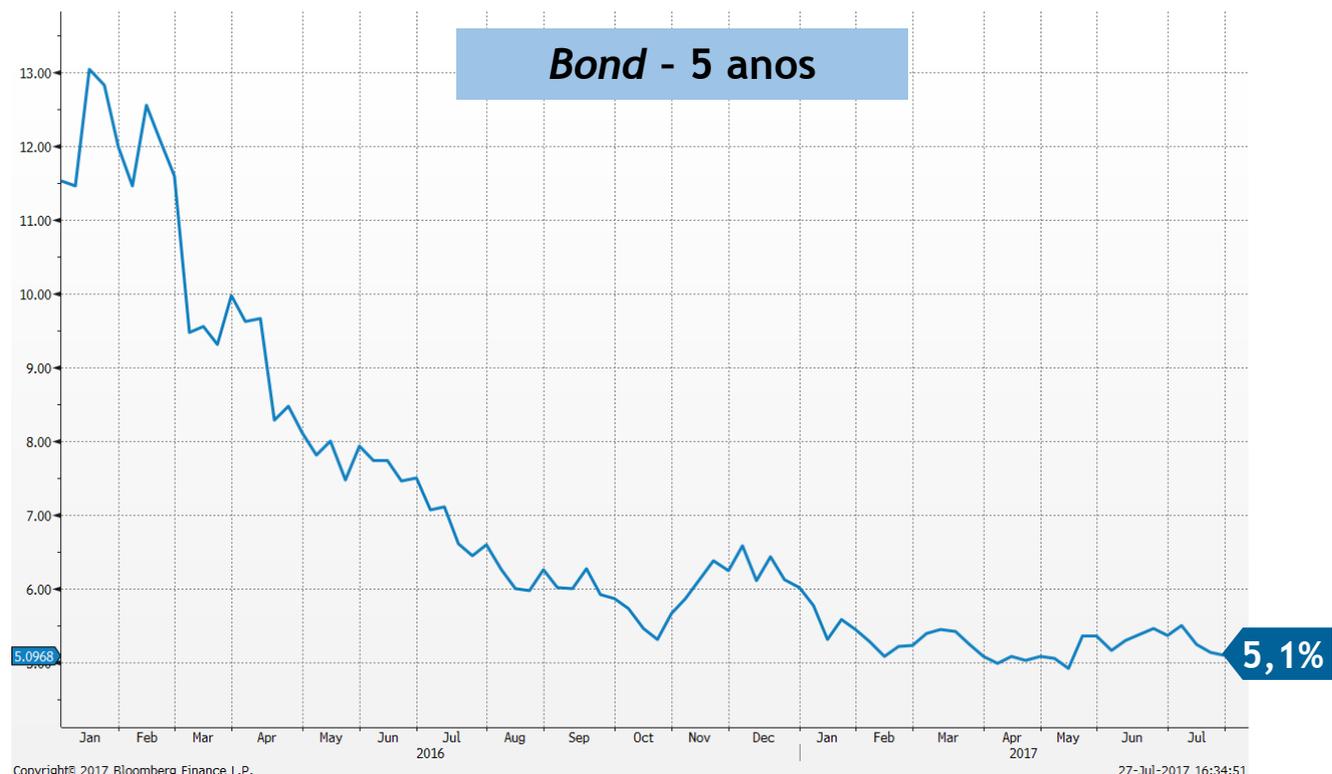
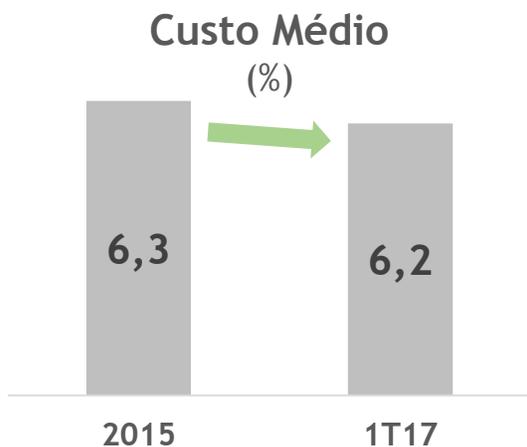
Endividamento (US\$ bilhões)



E a redução de seu custo

Otimização do custo da dívida

- Operações de troca de dívidas mais caras por mais baratas
- Fontes alternativas nos últimos 2 anos
 - CDB: US\$ 10 bilhões
 - Agência de crédito à exportação: US\$ 2 bi
- Redução do custo médio mesmo com a perda de *investment grade*



Fonte: Bloomberg

Custo de Captação da Petrobras			
Prazo	Atual (31/07/2017)	22 de Maio (última emissão)	Máxima
5 anos	4,8 % a.a.	4,8% a.a.	15,9% a.a. (29/09/15)
10 anos	6,2 % a.a.	6,0% a.a.	14,4% a.a. (20/01/16)
30 anos	7,2 % a.a.	7,0% a.a.	13,2% a.a. (11/02/16)

Ao mesmo tempo em que se fortalece a governança corporativa na Petrobras, com mudanças na seleção de executivos...

Composição do Conselho de Administração



10
membros

7: controlador
2: minoritários
1: empregados

100%
independentes

25% é o mínimo exigido no Estatuto Social



Estatuto Social

CEO ≠ Chairman
Mandato de 2 anos
Máximo 3 reconduções
BCI para todos executivos



Avaliação de desempenho por consultoria independente

Seleção de Executivos



Política

Requisitos e vedações para a indicação para CA, DE, CF e executivos da alta administração

BCI

Avaliação de integridade dos indicados para todos os membros da alta administração



Comitê de Elegibilidade verifica conformidade das indicações



Plano de Sucessão dos Diretores Executivos

...no processo decisório, na promoção da ética e da transparência

Processo Decisório



6 Comitês de assessoramento ao CA, compostos por conselheiros



Comitê de Minoritários para avaliar transações relevantes entre a Petrobras e suas partes relacionadas



Comitês Estatutários para reforçar compromisso e responsabilização dos Gerentes Executivos no processo decisório



Implementação do processo de autorização compartilhada para decisões materiais

Ética e Transparência



Implantação do Canal de Denúncias independente com garantia de anonimato:

contatoseguro.com.br/petrobras



Processo de Due Diligence de Integridade no cadastramento e seleção de fornecedores e contrapartes



Adesão ao Código de Ética e treinamento permanente da força de trabalho



Reformulação do portal da transparência:

transparencia.petrobras.com.br

Riscos importantes estão sendo monitorados

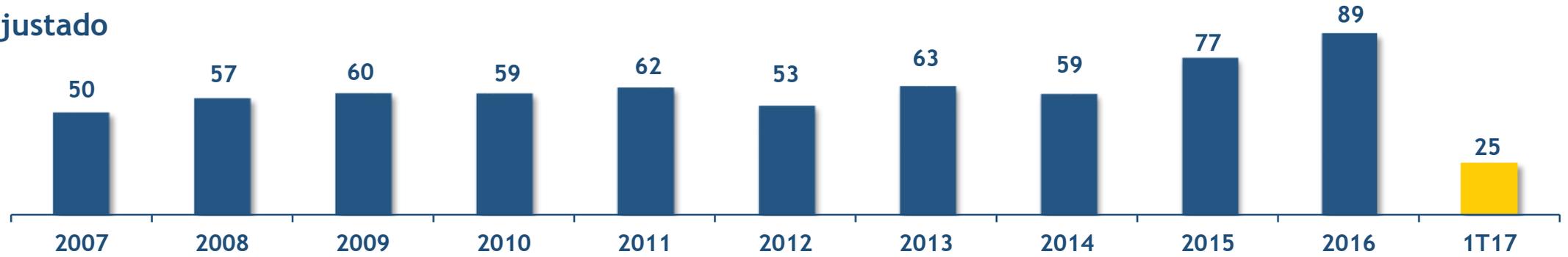
- Mudanças significativas nas condições de mercado
- Disputas judiciais
- Riscos regulatórios
- Parcerias e desinvestimentos abaixo do previsto



Já há melhora consistente dos resultados

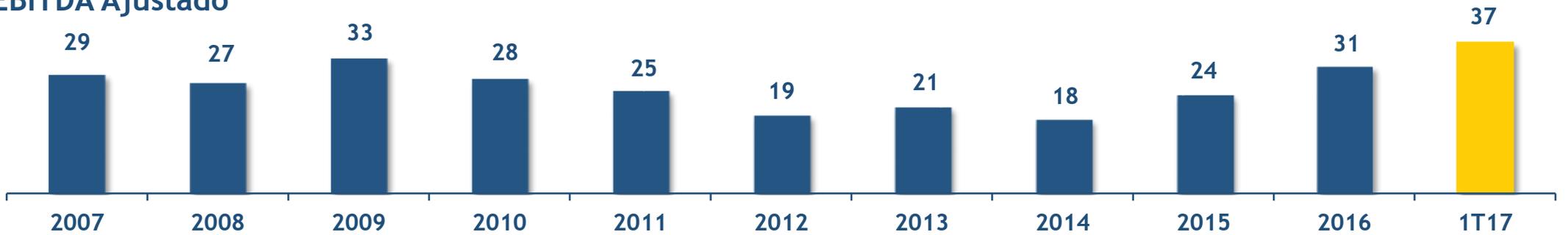
EBITDA Ajustado

R\$ Bilhões



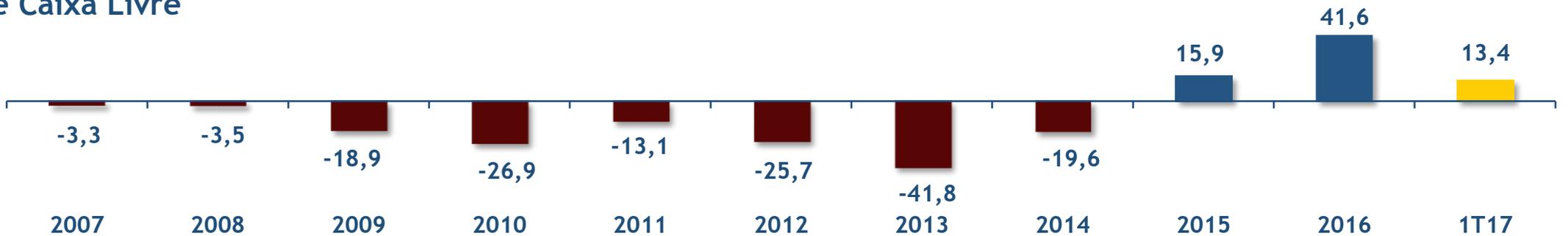
Margem EBITDA Ajustado

%



Fluxo de Caixa Livre

R\$ Bilhões



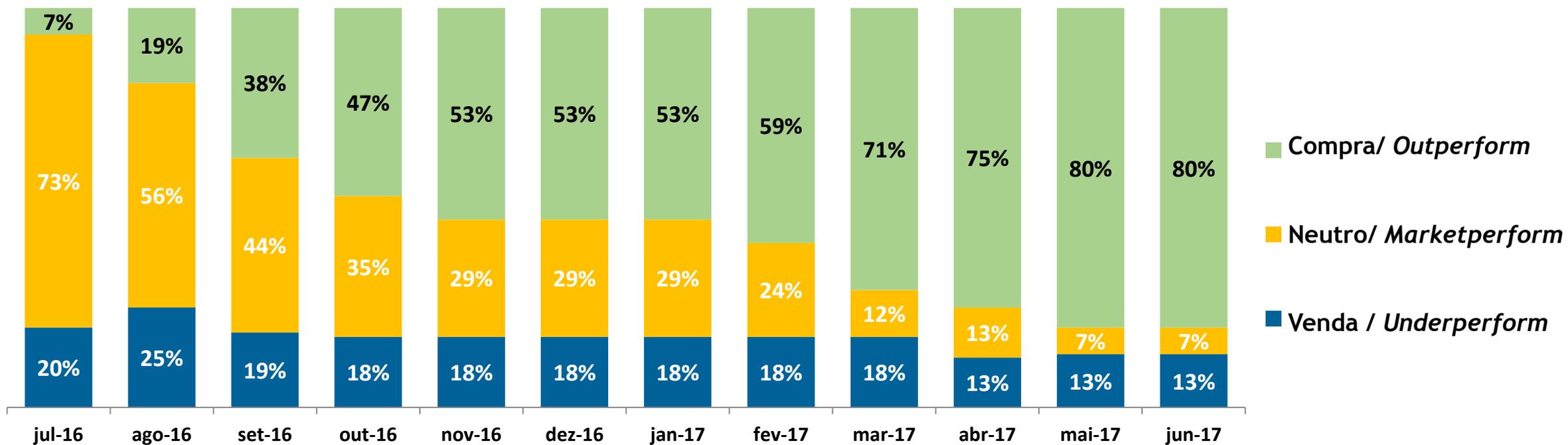
Brent
US\$/barril

73	99	63	80	111	112	109	99	52	44	55
----	----	----	----	-----	-----	-----	----	----	----	----

E o consenso dos analistas é de recomendação dos papéis da Petrobras

Mais de 30 analistas *sell side* de grandes instituições cobrem a Petrobras, incluindo *equity* e renda fixa

Recomendações dos analistas de *equity*



OBRIGADO