

# Atratividade do Setor de Gás Natural: perspectivas e desafios na visão do investidor

11.12.2017

**Brookfield**

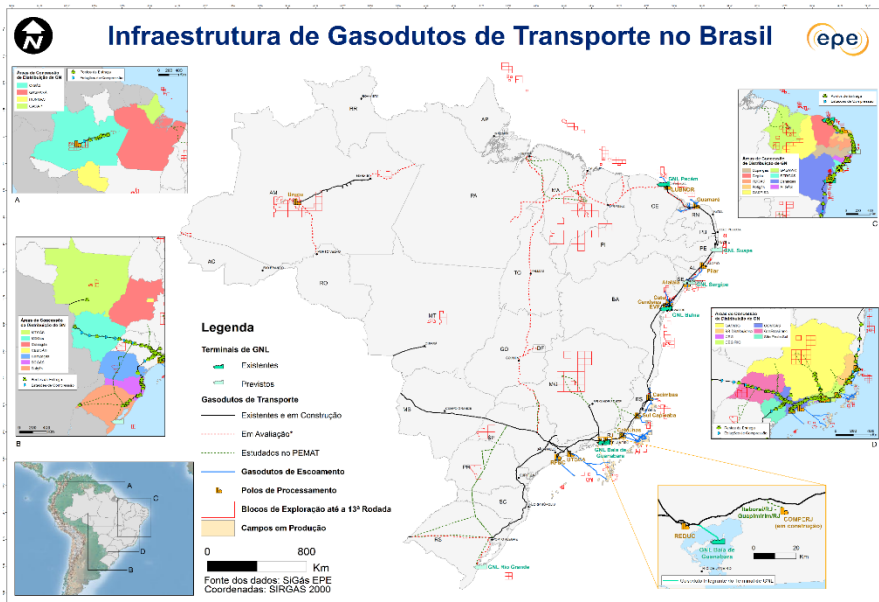


Malha de gasodutos brasileira é pequena

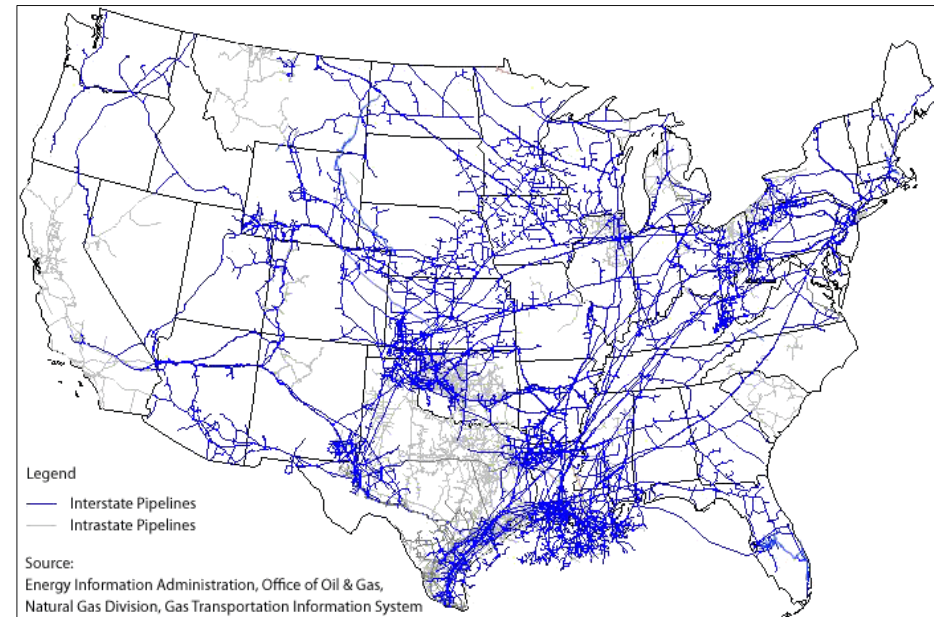
Voltada ao escoamento da produção de petróleo (e não ao mercado consumidor)

Potencial de crescimento – aumento da oferta de gás (pré-sal), evolução da matriz energética, saturação do parque hidrelétrico, unbundling

Rede de Gasodutos – Brasil (~10.000 km)



Rede de Gasodutos – EUA (~490,000 km)



Investidores institucionais com atuação global e amplo acesso a capitais



Potenciais Interessados na NTN (fonte: Valor Econômico, 05/12/2017)



Perfil alinhado com política da Brookfield de investimento em ativos de infraestrutura com perfil de longo prazo e fluxo de caixa estável

1

## Ativos de Grande Qualidade

- Ativos em operação
- Baixo risco legal / regulatório
- Histórico de confiabilidade operacional

2

## Malha 100% Contratada

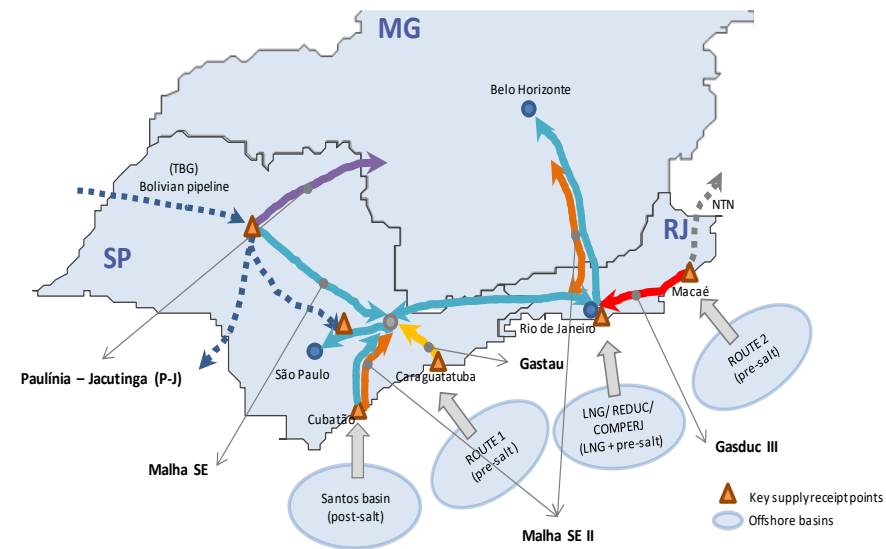
- Contratos de longo prazo
- Sem risco de demanda, volume ou commodity
- Risco de crédito mitigado

3

## Aumento de Oferta e Demanda de Gás

- Localização Estratégica
- Plataforma ideal para futuro crescimento do mercado de GN

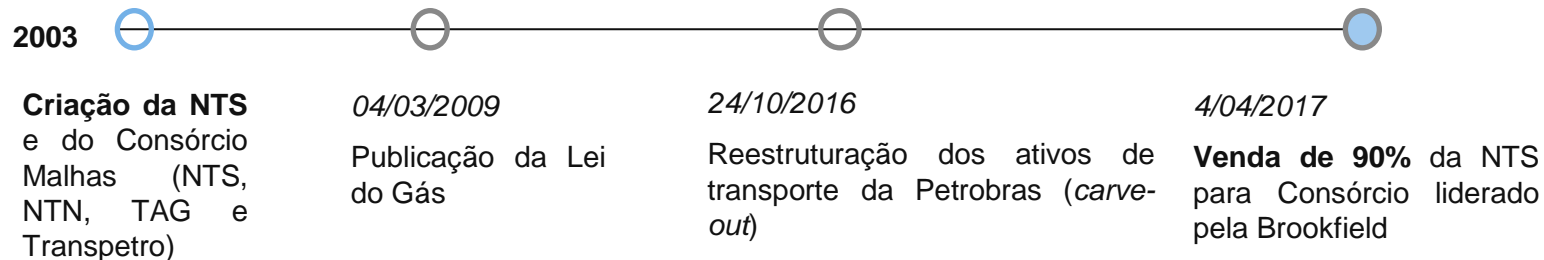
## MALHA DE GASODUTOS NTS



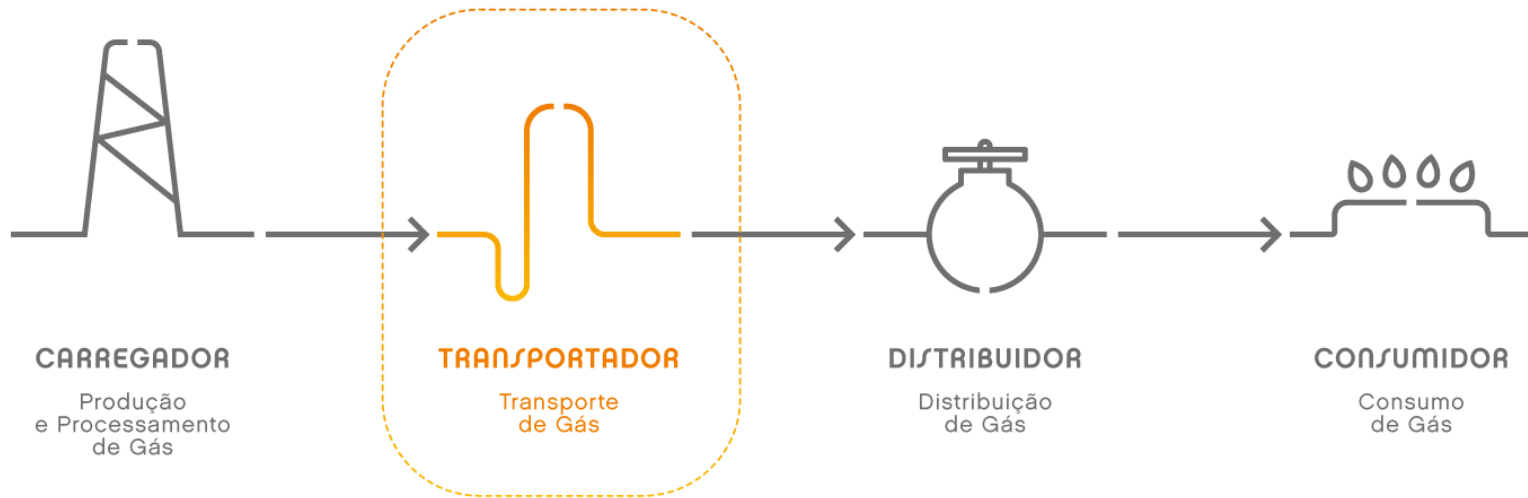
~2 anos em negociações durante pior crise da história da Petrobras e do Brasil  
40+ contratos assinados para estruturar NTS como uma *stand-alone company* –  
desenvolvimento de pessoas, sistemas e processos

Algumas das Premissas Básicas:

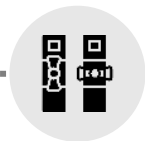
- “Santidade” dos GTAs
  - ✓ Contratos Bilaterais Homologados pela ANP
  - ✓ Modelo regulatório estável
  - ✓ Ato jurídico perfeito, protegido pela Constituição Federal
- Período de transição para assegurar continuidade do transporte
  - ✓ Apoio da Petrobras para obrigações fiscais e contábeis (6 meses)
  - ✓ Apoio da TAG para questões administrativas (1 ano)
  - ✓ Apoio da Transpetro à operação e manutenção (4 – 10 anos)



A NTS é uma empresa privada proprietária e gestora de importante parcela dos ativos de transporte de gás natural do país



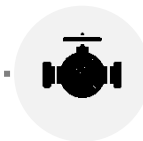
Rio de Janeiro,  
São Paulo e  
Minas Gerais



A malha de dutos tem **extensão de 2.048km**



A capacidade contratada é **158,2MM m<sup>3</sup>/dia** e corresponde a **50% do consumo de gás do Brasil/**

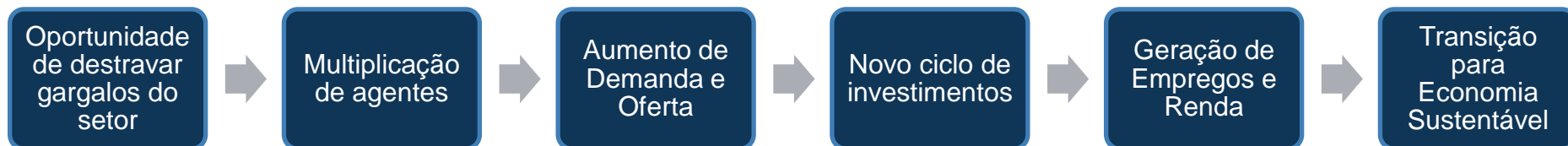


6 estações de compressão  
9 pontos de recebimento  
**44 pontos de entrega**  
8 estações interconexão

Diretrizes do Gás para Crescer alinhadas com segurança e atração de investimentos

## Diretrizes Estratégicas Gás para Crescer (out/16)

- ✓ *“Atração de Investimentos”*
- ✓ *“Respeito aos Contratos Existentes”*
- ✓ *“Preservação de segurança jurídica”*
- ✓ *“Transição Gradual e Segura”*
- ✓ *“Comprometimento com o adequado funcionamento do setor”*
- ✓ *“Criação de Comitê de Transição entre Governo e agentes da indústria”*



## NOVO MODELO DE TRANSPORTE – COMO SERÁ?

Fluxo de pagamentos	Descasamento entre operação e receita? Custos fiscais? Compensações entre transportadores?
Revisão Periódica	Revisão periódica de tarifas para GTAs existentes?
Modelo de Outorga	Autorizações existentes passarão a ter prazo indeterminado? Precariedade?
Segurança Investimentos	Revogação de autorização sem pagamento de indenização por investimentos não amortizados?
Novas atribuições	Migração de atividades da Petrobras para transportadores (coordenação, balanceamento, etc). Migração dos respectivos custos para os GTAs?
<i>Bankability</i>	Risco de demanda em novos investimentos em transporte? GTAs de curto prazo?
Risco de Crédito	Novos carregadores (CDLs, consumidores livres). Mesmo risco de crédito? Garantias?
Certificação	Certificação de independência para transportadores existentes. Quais regras? Compatibilidade Lei das S.A.? Novos custos?

Diante das incertezas, nova lei poderia obrigar alteração dos GTAs existentes?

Art. 48 do PL 6.407/13: “Compensação por eventuais prejuízos”?

- Retomada da economia, intensificação da política exploratória de petróleo e gás natural no Brasil e reposicionamento da Petrobras
- Grande oportunidade para desenvolvimento do mercado de gás natural no Brasil, com ampliação da demanda e viabilização de novos investimentos
- Novo modelo regulatório deve trazer segurança aos investidores, atraindo novos *players* independentes com acesso a capitais
- Necessário detalhar a **Transição**, com respeito a contratos, previsibilidade e discussão dos impactos com os agentes diretamente envolvidos