



# Financiando projetos de energia

Os desafios no Brasil

Julho de 2013

# Agenda

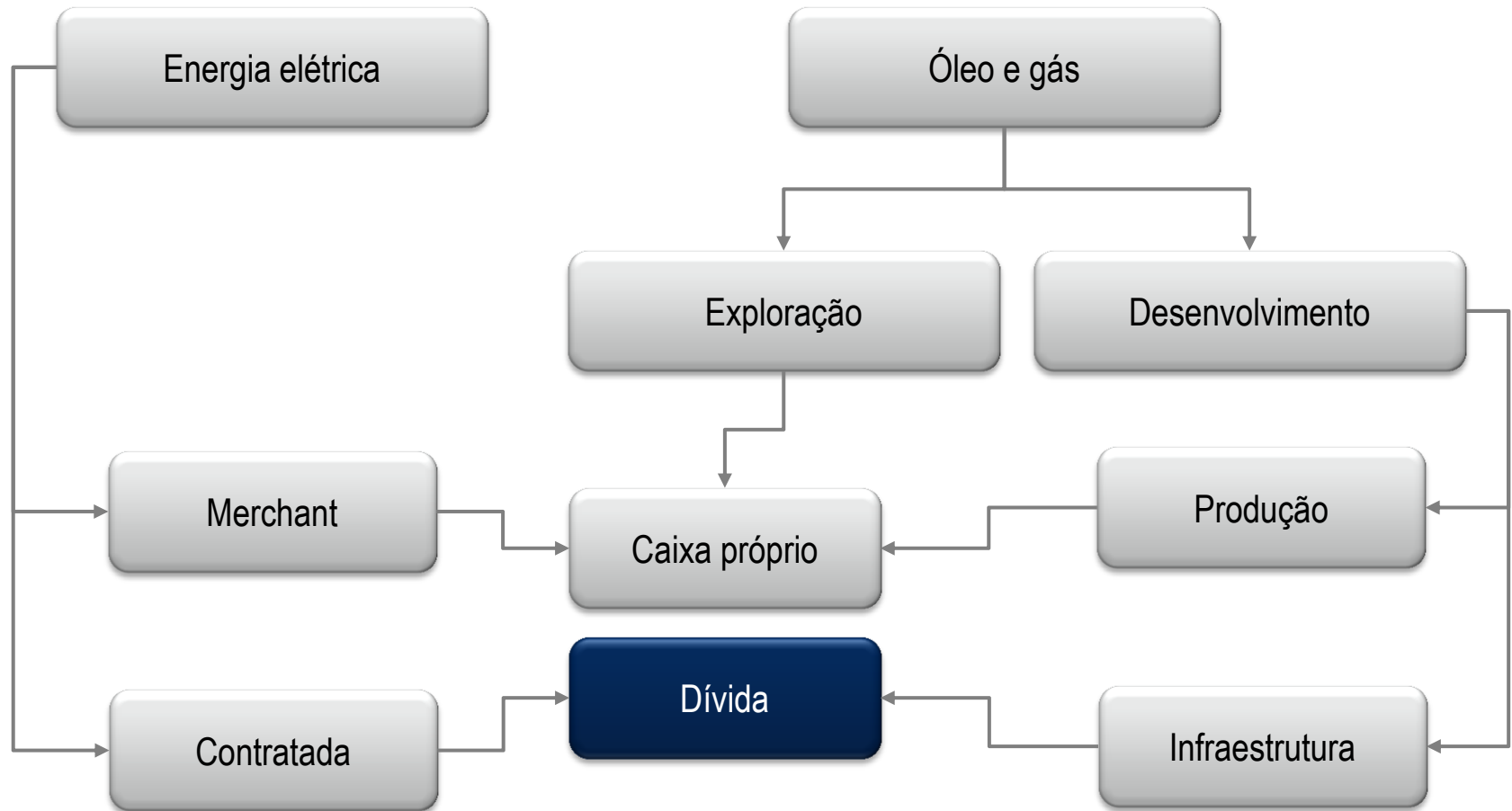
---

## Desafios? Ainda não...

- Para começar...
  - Como se financia no setor
  - As queixas mais comuns que vemos
- Olhando um pouco para trás... Uma estória de sucesso?
  - Fizemos muito e financiamento foi um problema para poucos
  - As condições globais ajudaram
  - Mas foi o suficiente?
- Onde vemos riscos?
  - O perfil do investidor tem mudado um pouco, e pode mudar mais
  - O brasileiro, que já financiou muitos projetos, pode não ter tanto balanço a mais
  - E o modelo do brasileiro é muito mais agressivo do que vemos em outros lugares

# Para começar...

Como o setor se financia?



# Para começar...

---

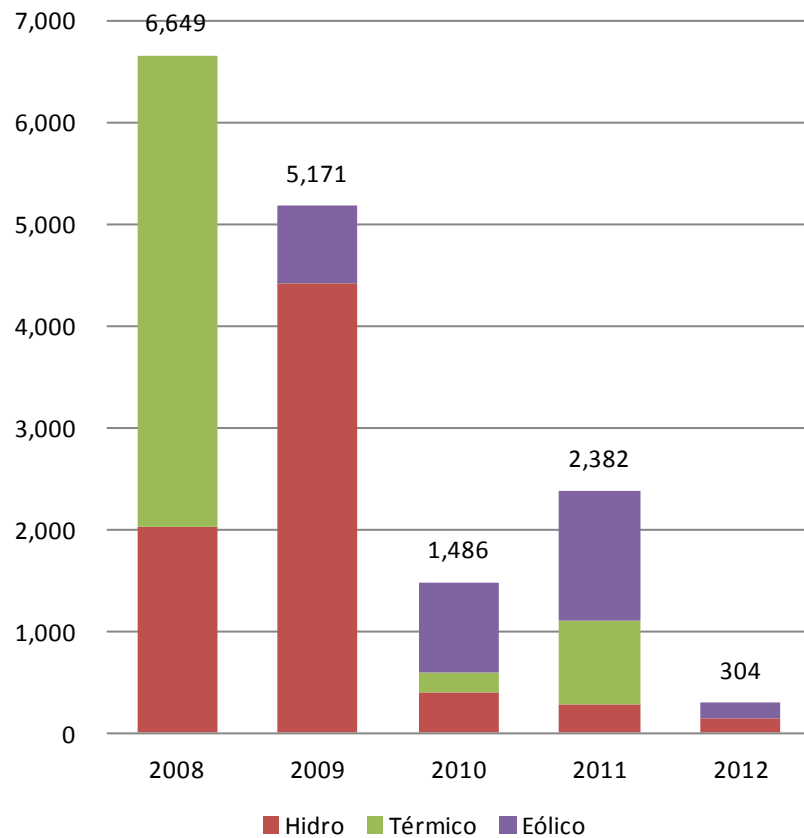
## Onde estão as queixas?

- Incertezas com alguns agentes governamentais
  - Contar com orçamento disponível pode ser agressivo
  - Às vezes o orçamento é necessário para outro projeto
- Rigor do BNDES
  - Premissas de despacho de plantas
  - Índices de cobertura que não consideram o caixa acumulado
- Estruturas fiscais
  - Debênture de infraestrutura é uma ótima idéia...
  - ... mas por que não poderia refinarciar uma dívida de projeto?
- Mas no geral, financiamento não tem sido um problema real...
- A nossa dúvida é se não é muito dependente do governo e se os projetos não estão agressivos demais

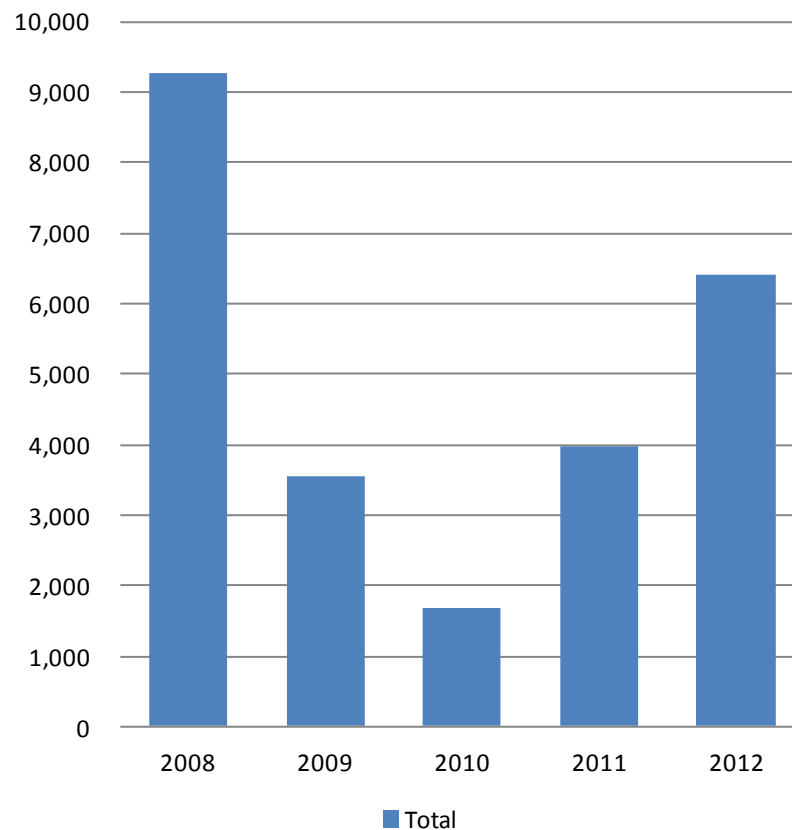
# Olhando para trás

## Energia elétrica...

### Capacidade licitada (MW)

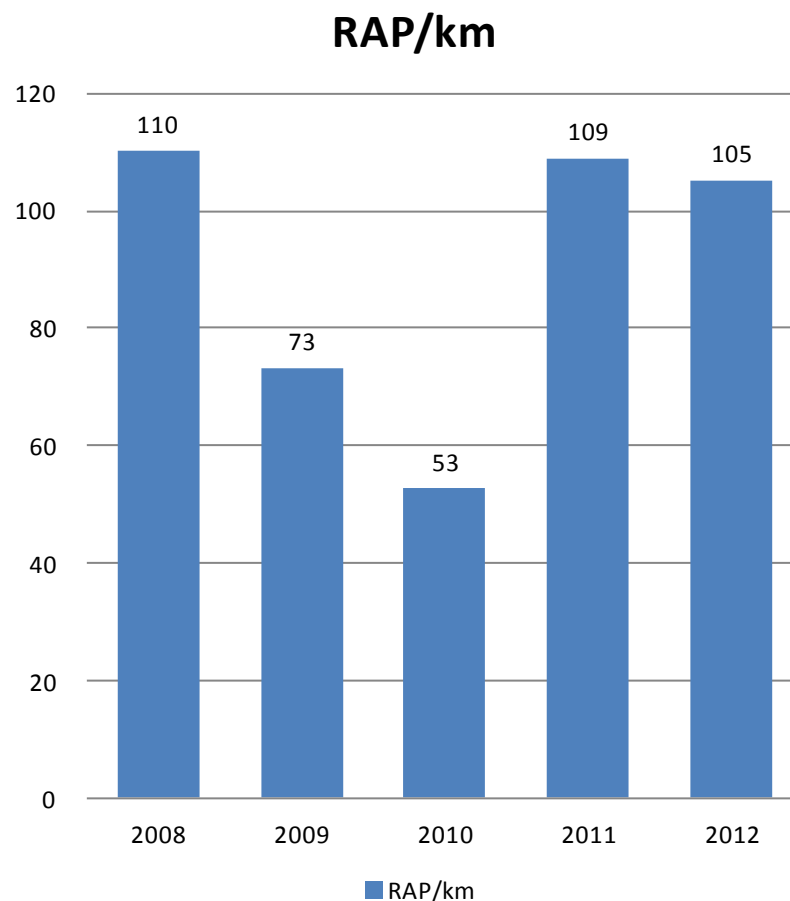
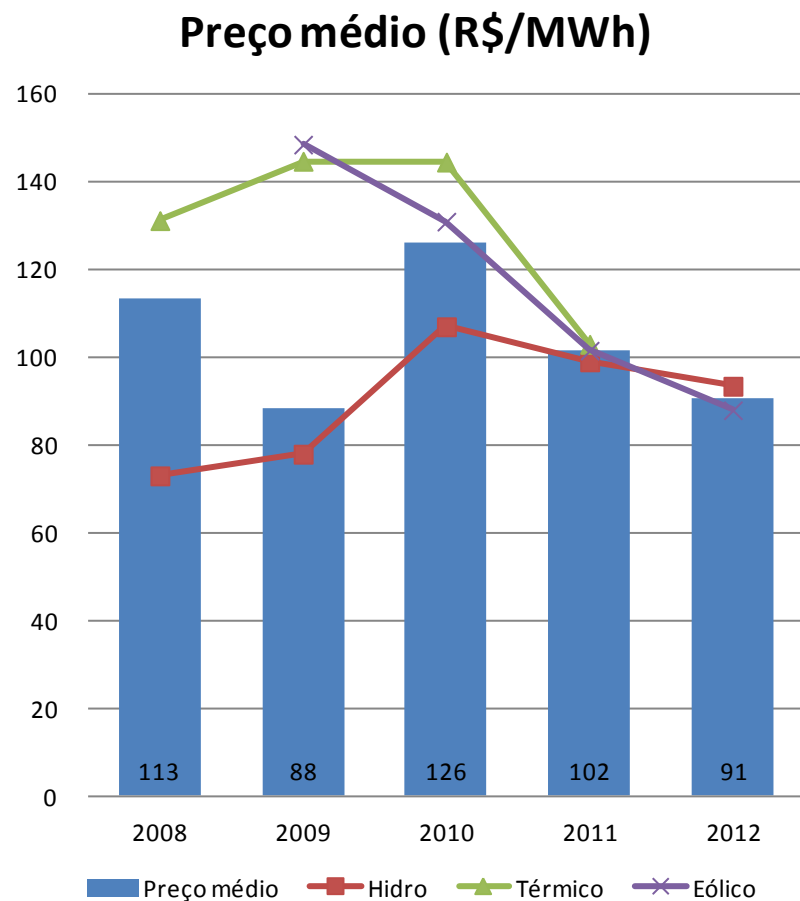


### Linhas licitadas (km)



# Olhando para trás

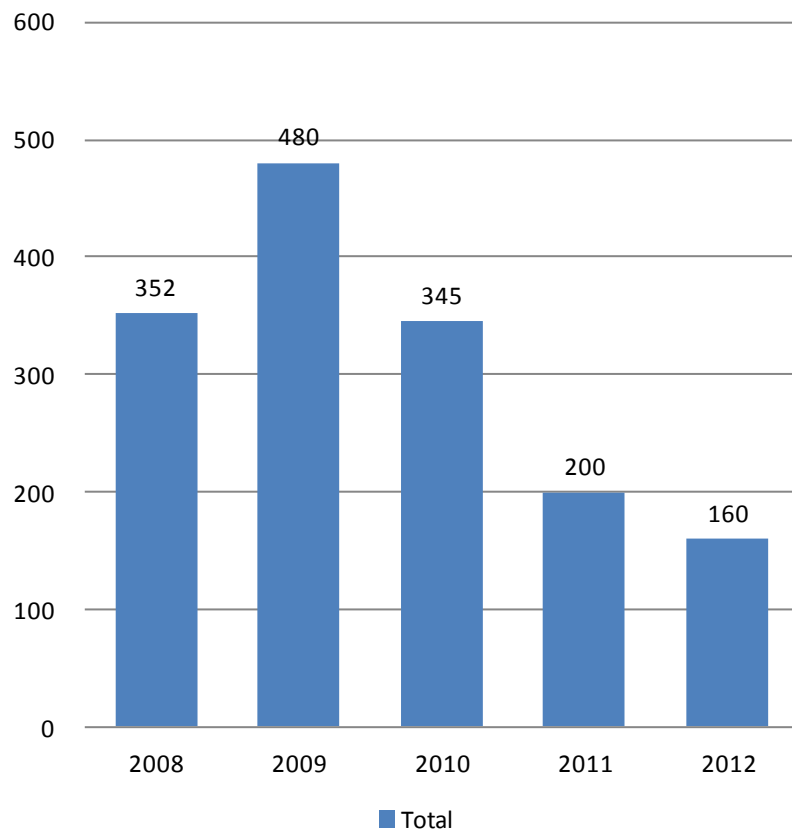
## Energia elétrica...



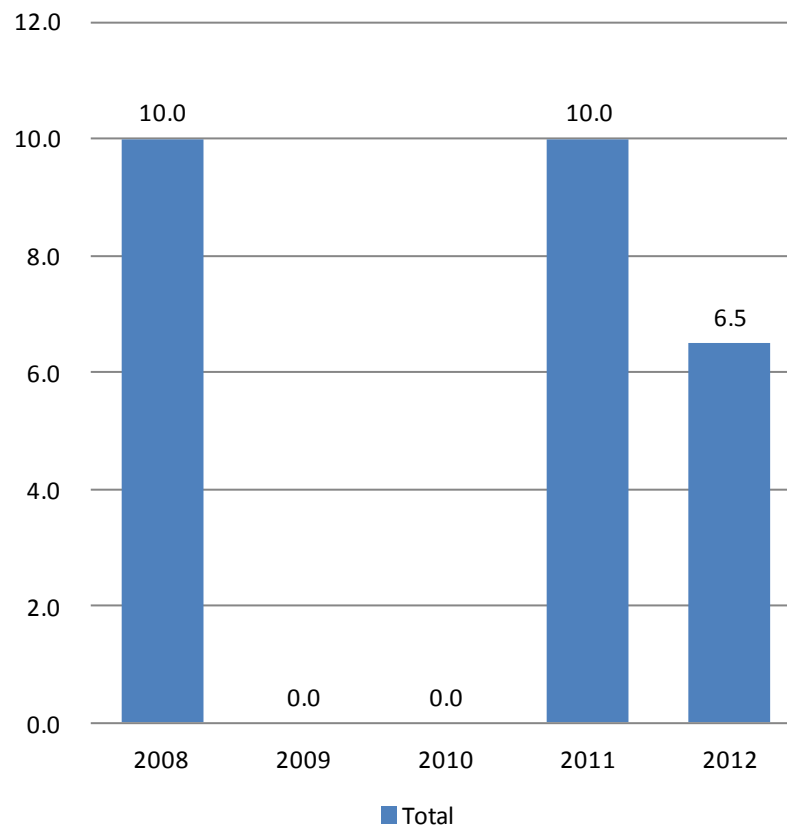
# Olhando para trás

## Óleo e gás...

**Nova capacidade - Óleo (kbd)**

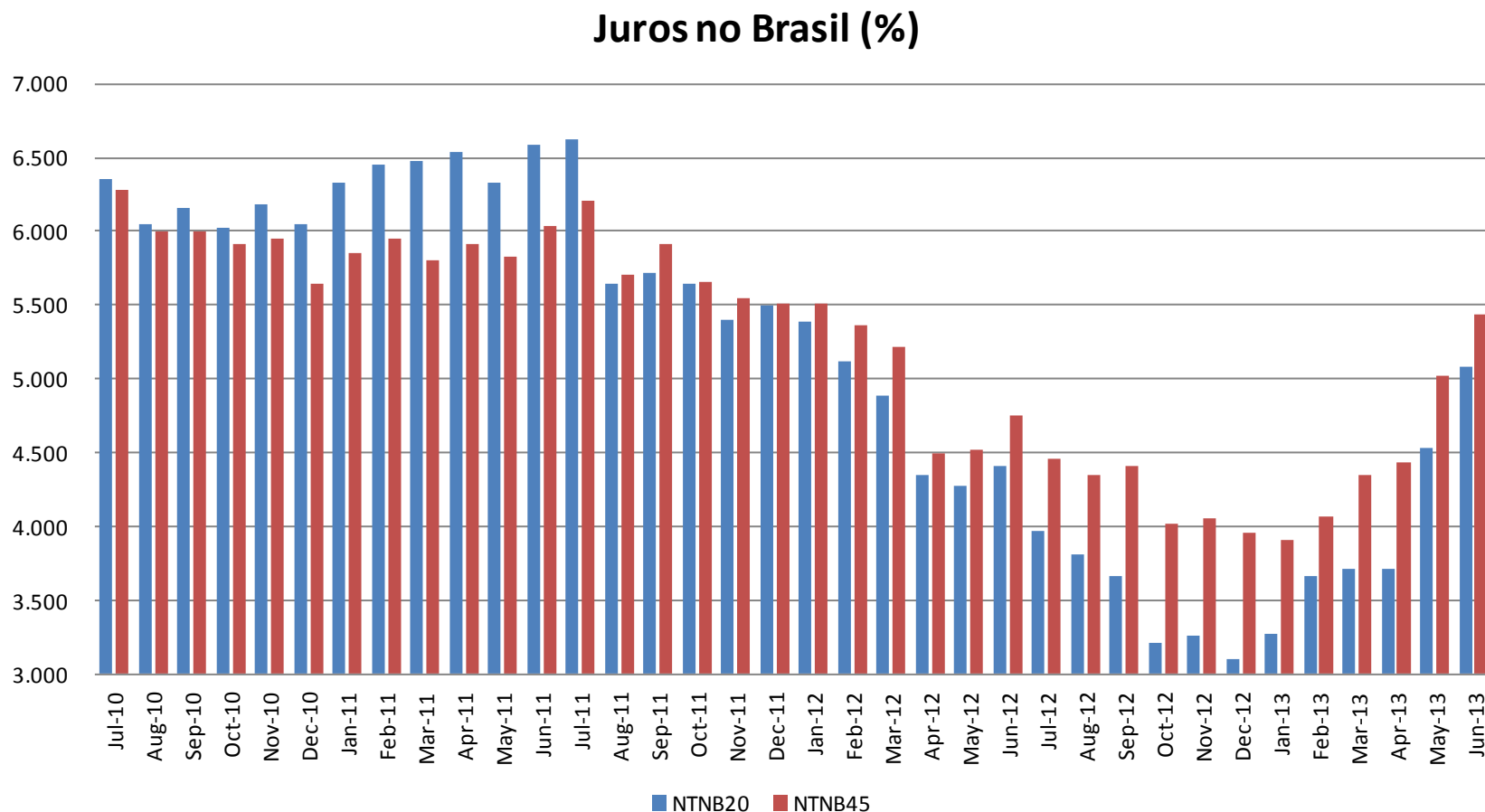


**Nova cap. - gas não ass. (mcmd)**



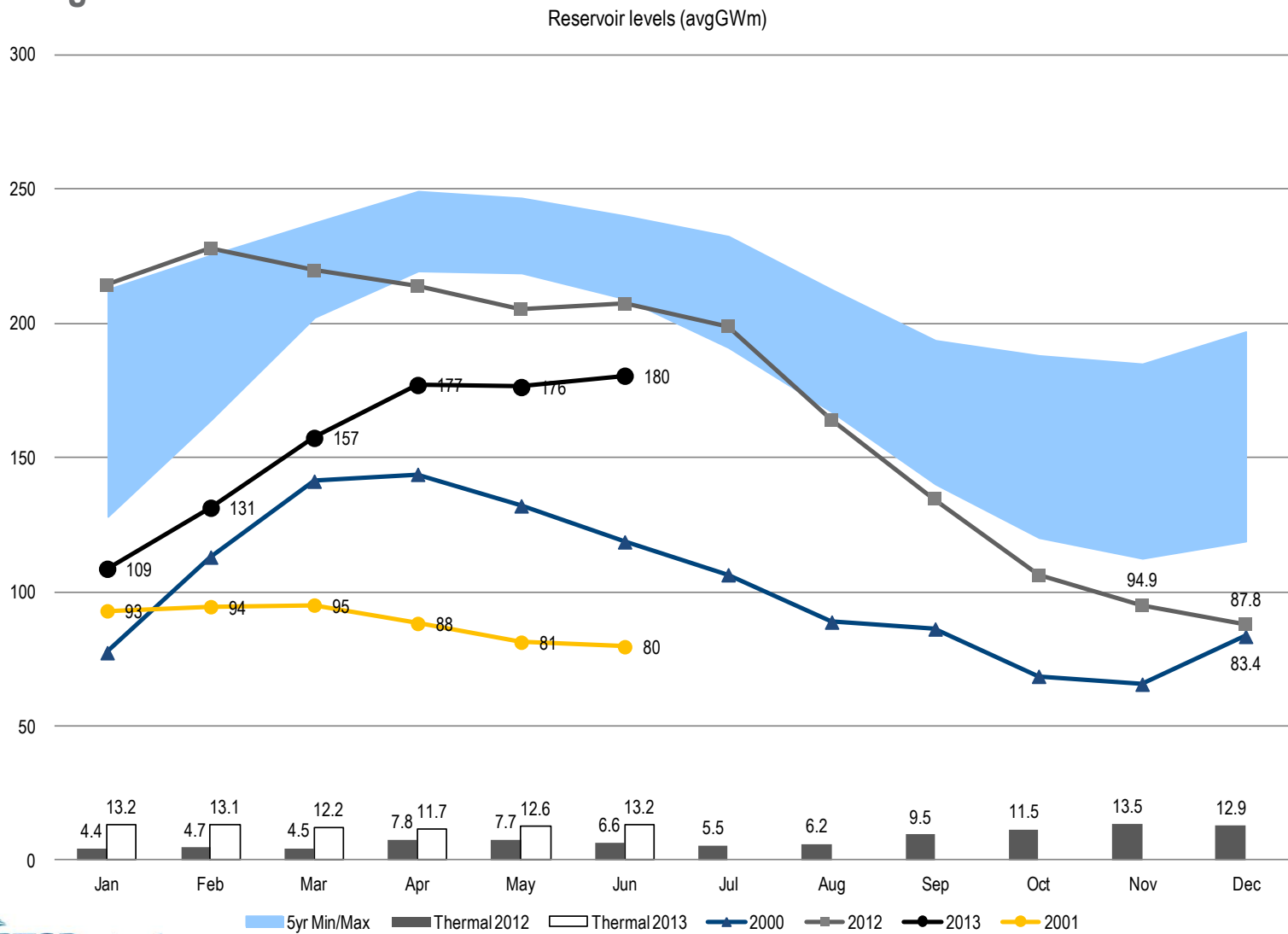
# O mercado ajudou

A taxa de juros no Brasil caiu bastante...



# Foi o suficiente?

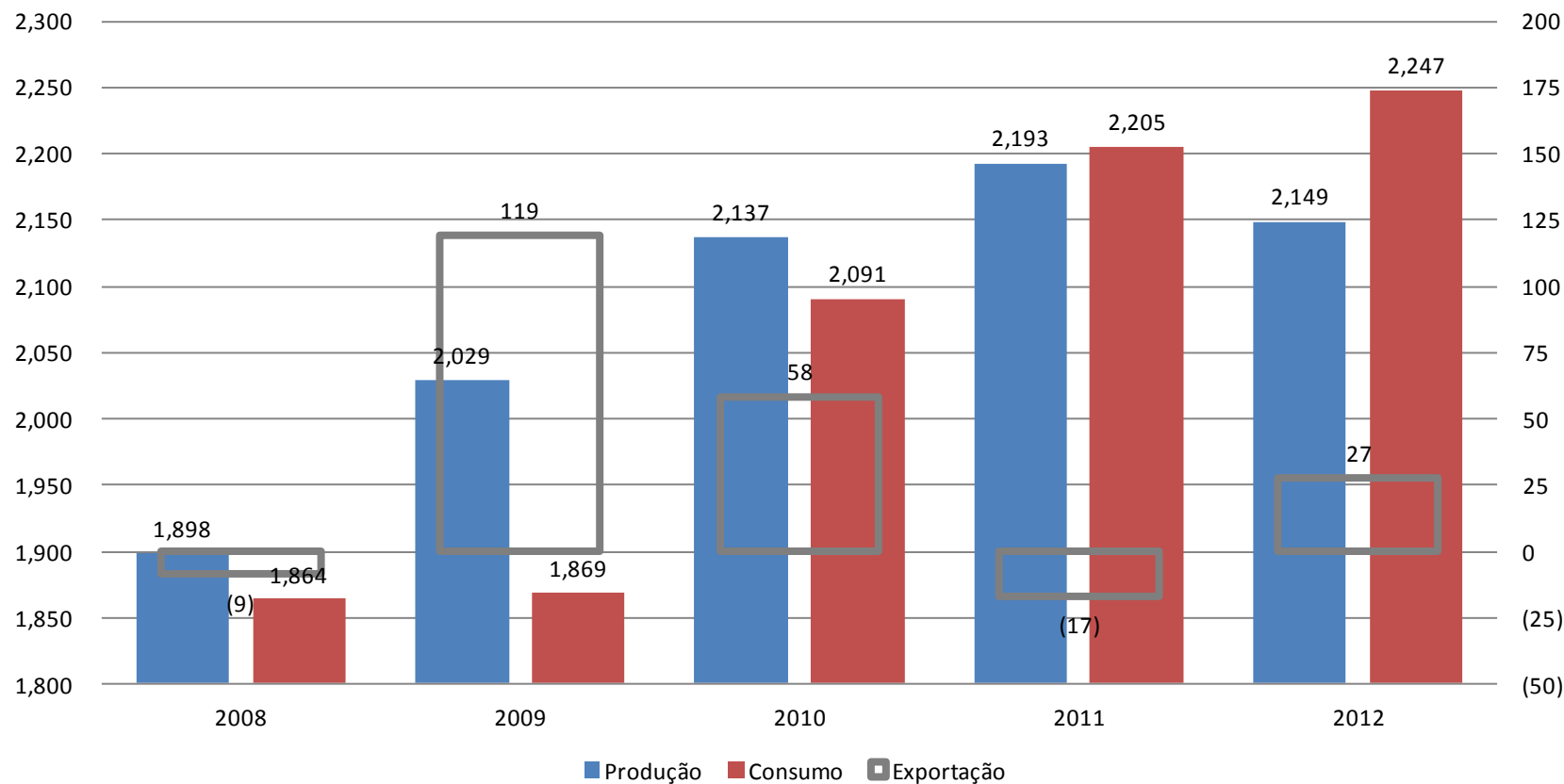
## Na energia elétrica...



# Foi o suficiente?

## Óleo e gás...

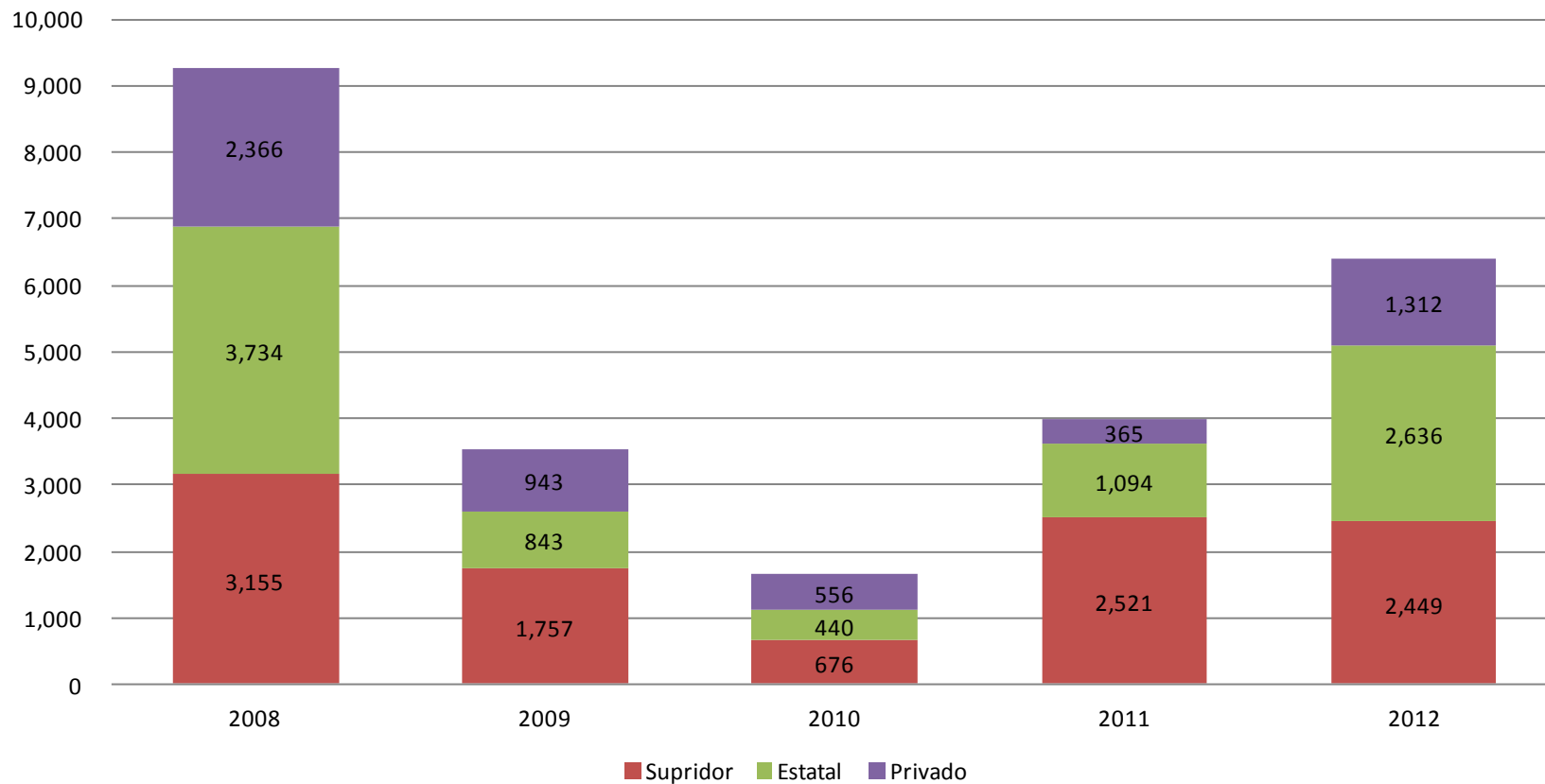
Produção e consumo (kbd) de óleo e combustíveis



# Olhando para os investidores

Energia elétrica...

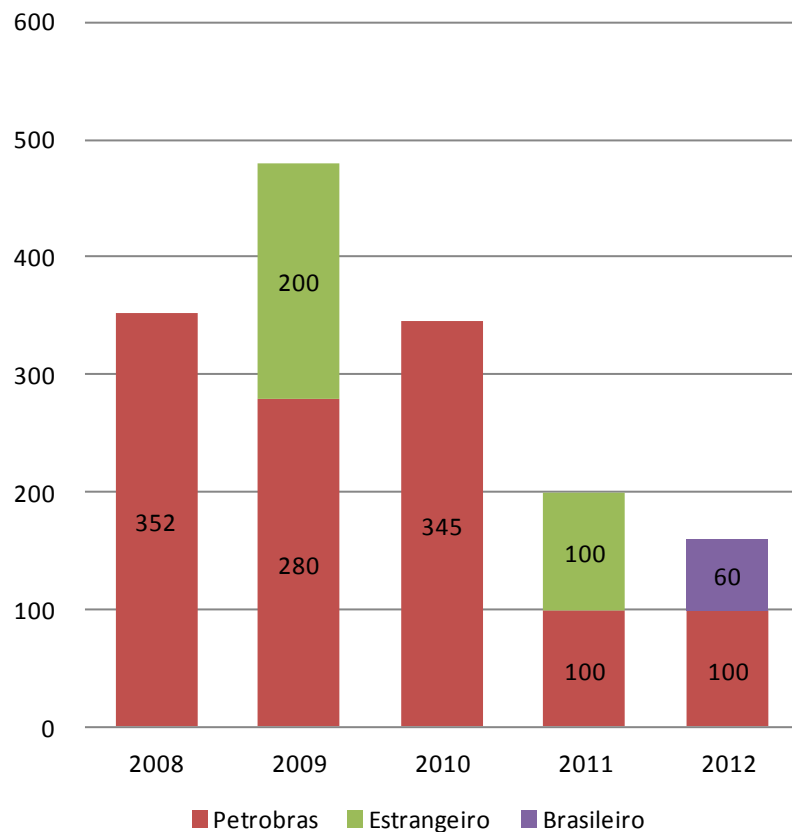
## Quem investiu em Transmissão?



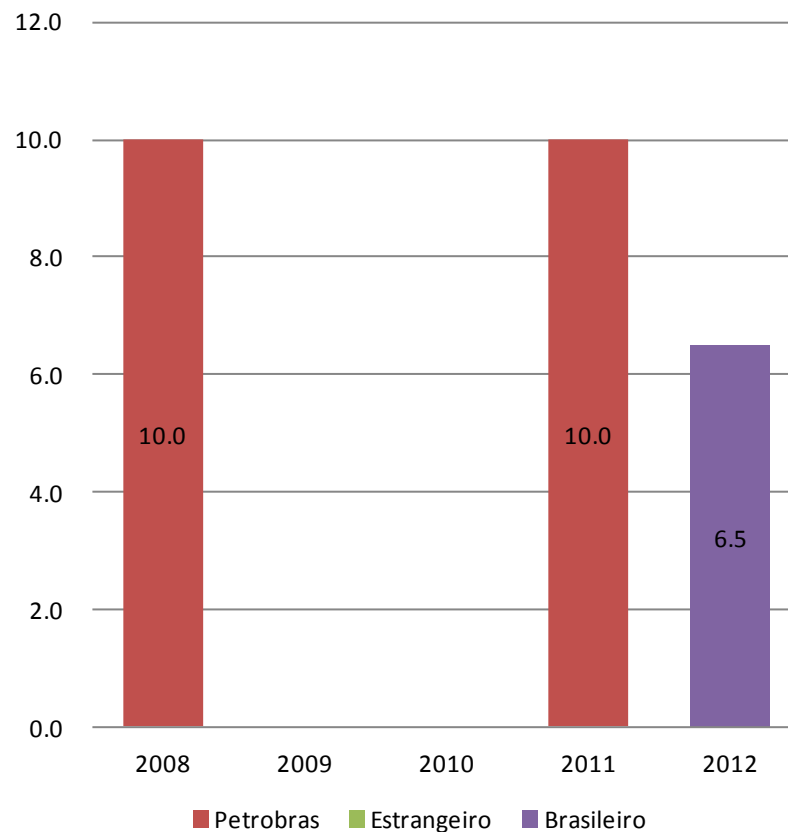
# Olhando para os investidores

## Óleo e gás...

### Quem investiu em óleo?

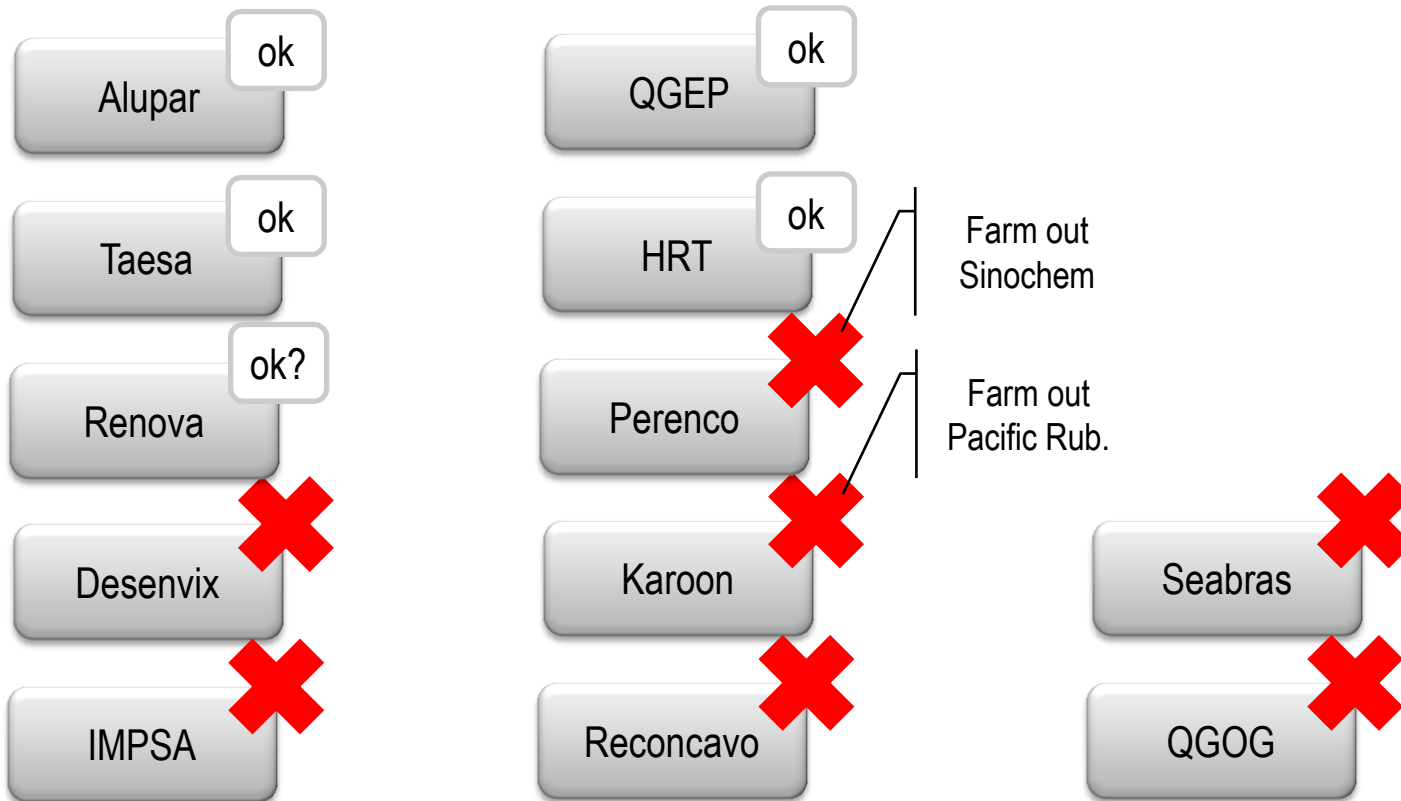


### Quem investiu em gás?



# Um perfil que muda?

Investidores privados tem tentado acessar o mercado de ações...



# O modelo brasileiro

---

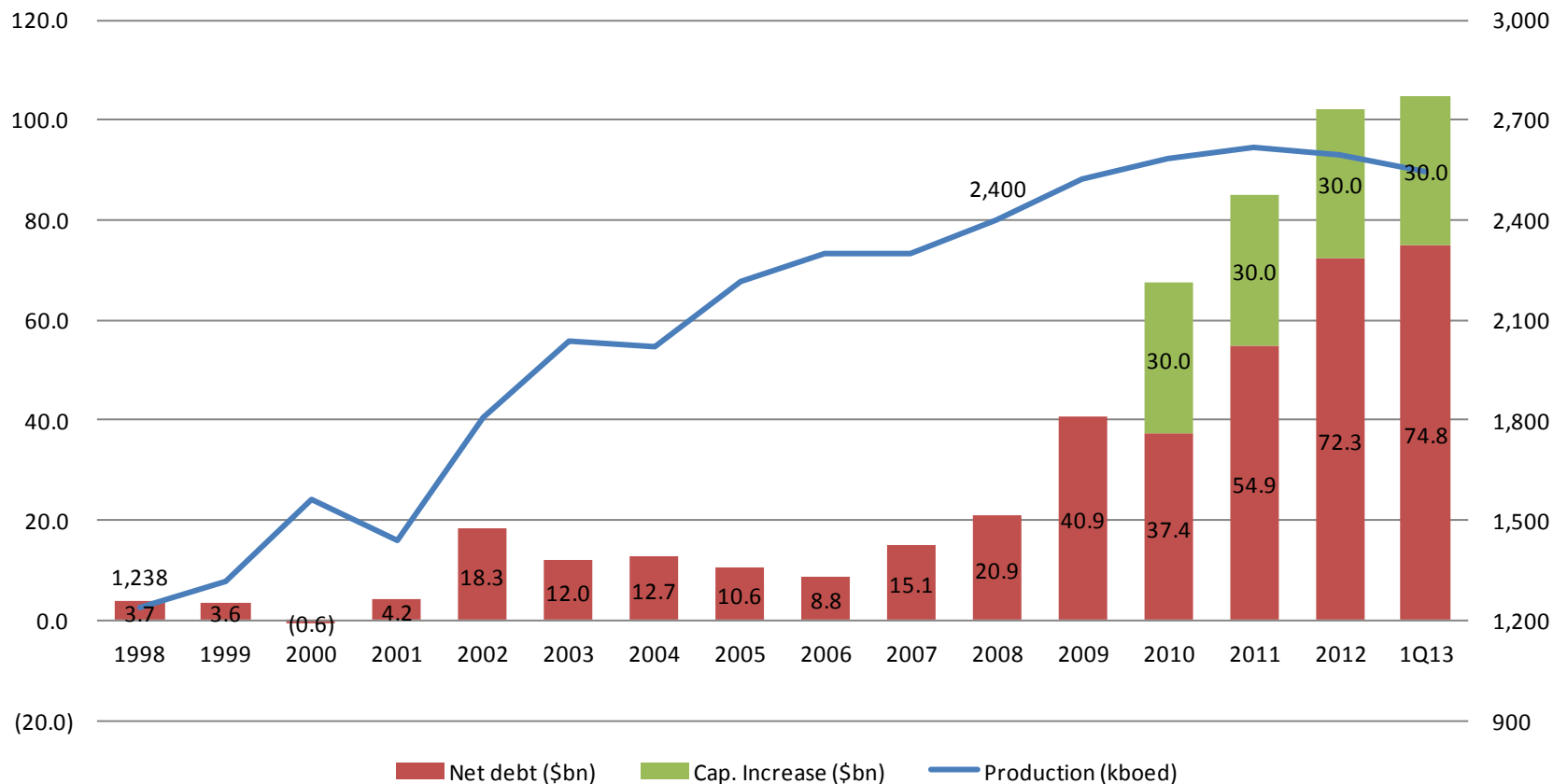
## Muito diferente do resto do mundo

- O brasileiro pensa diferente...
  - Inflação... Retorno real
  - Inflação... Ganho crescente no tempo
  - Alavancagem... Muitos não ligam tanto
  - Paciência... “Um ativo de graça no futuro”
- A estatal pensa mais diferente ainda...
  - Benefício social
- E o investidor marginal?
  - Necessidade de lucro
  - Preocupação com o balanço
  - Um modelo diferente...

# Quais são os desafios?

## No óleo e gás... O balanço da Petrobras

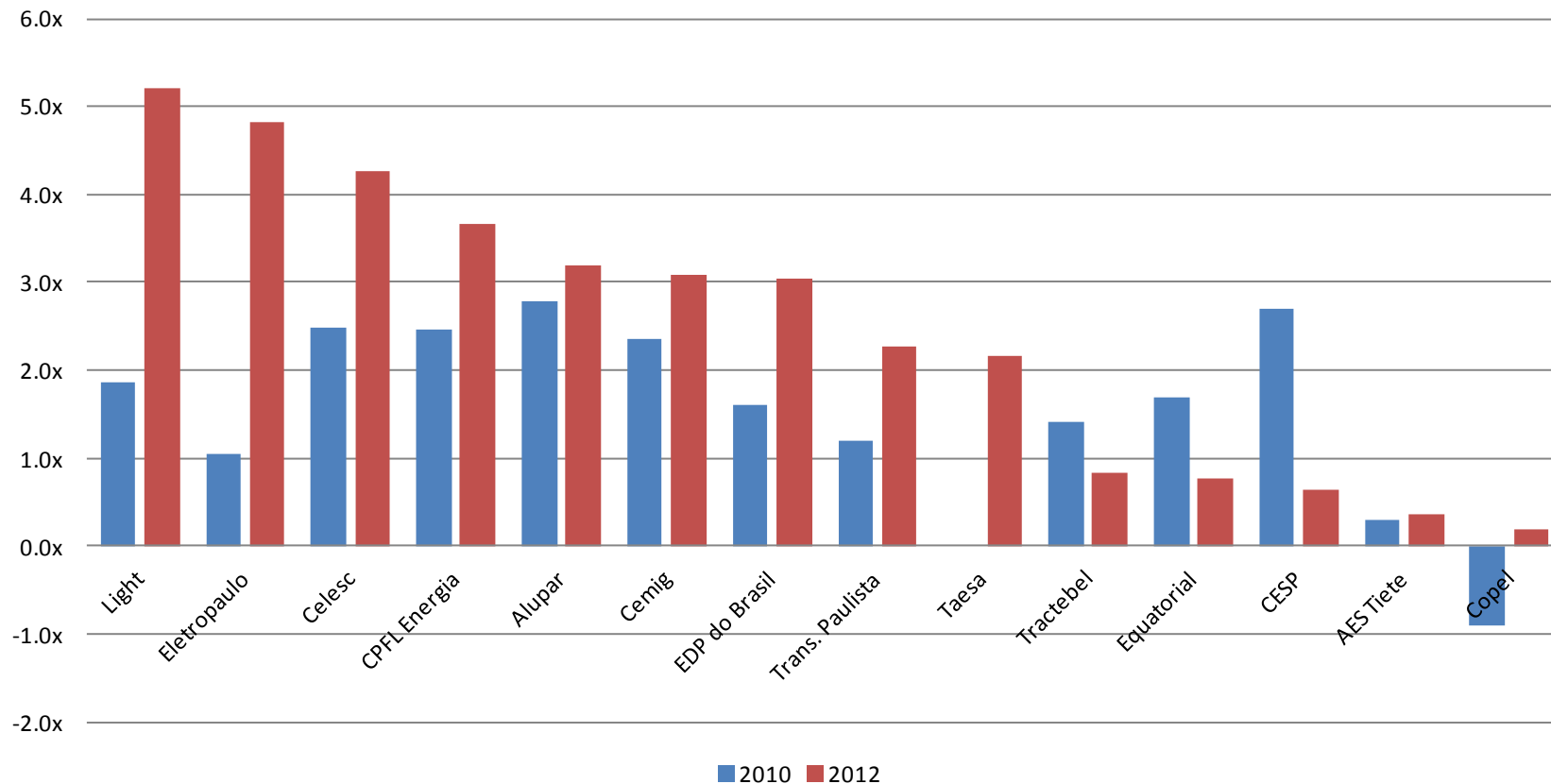
### Divida líquida (\$bn) e Produção (kboed)



# O modelo brasileiro

Na energia elétrica, escassez de caixa

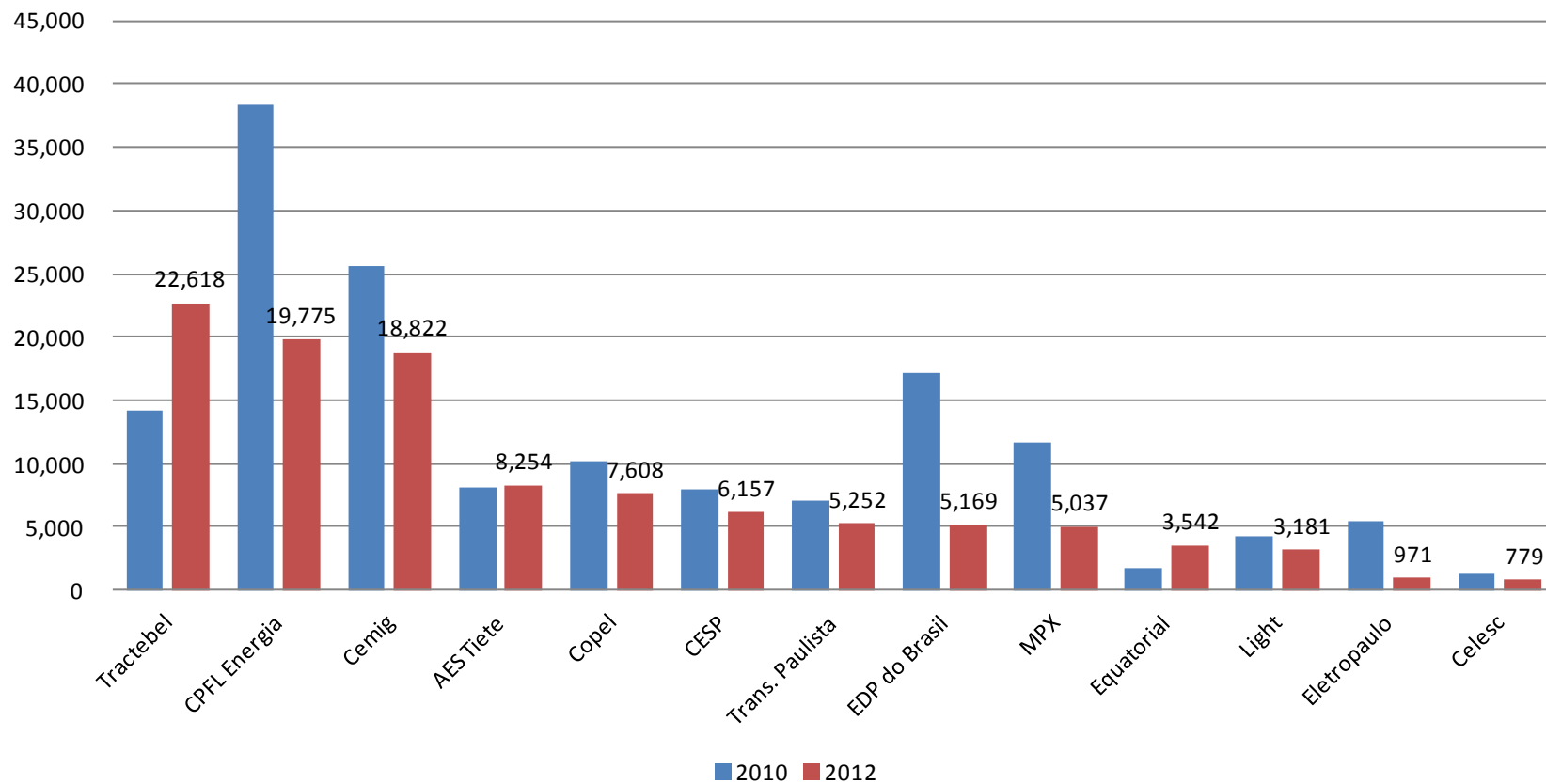
## Dívida líquida / EBITDA



# O modelo brasileiro

## Na energia elétrica, escassez de caixa

### Valor de mercado (R\$m)



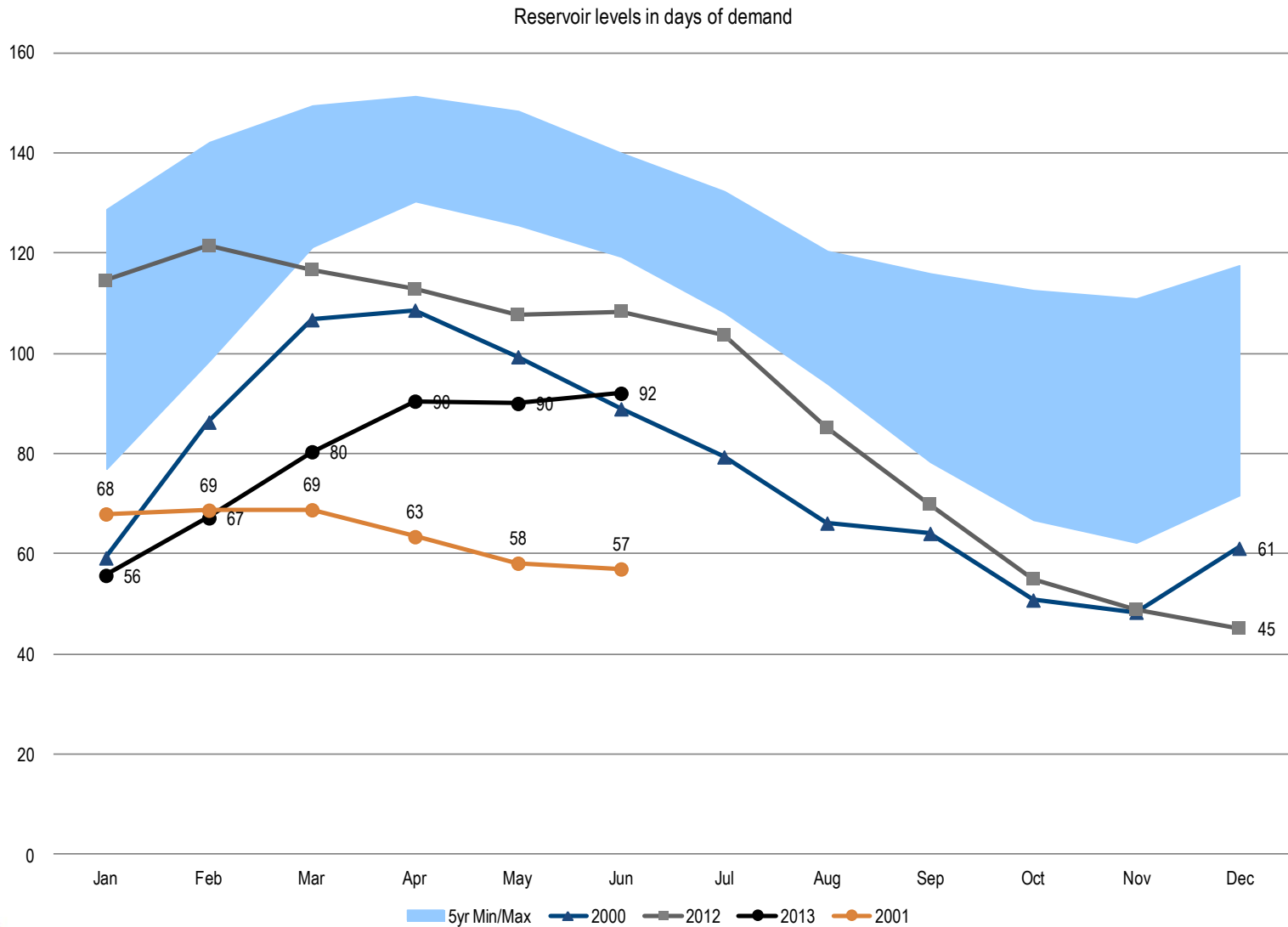
# Contact information

---

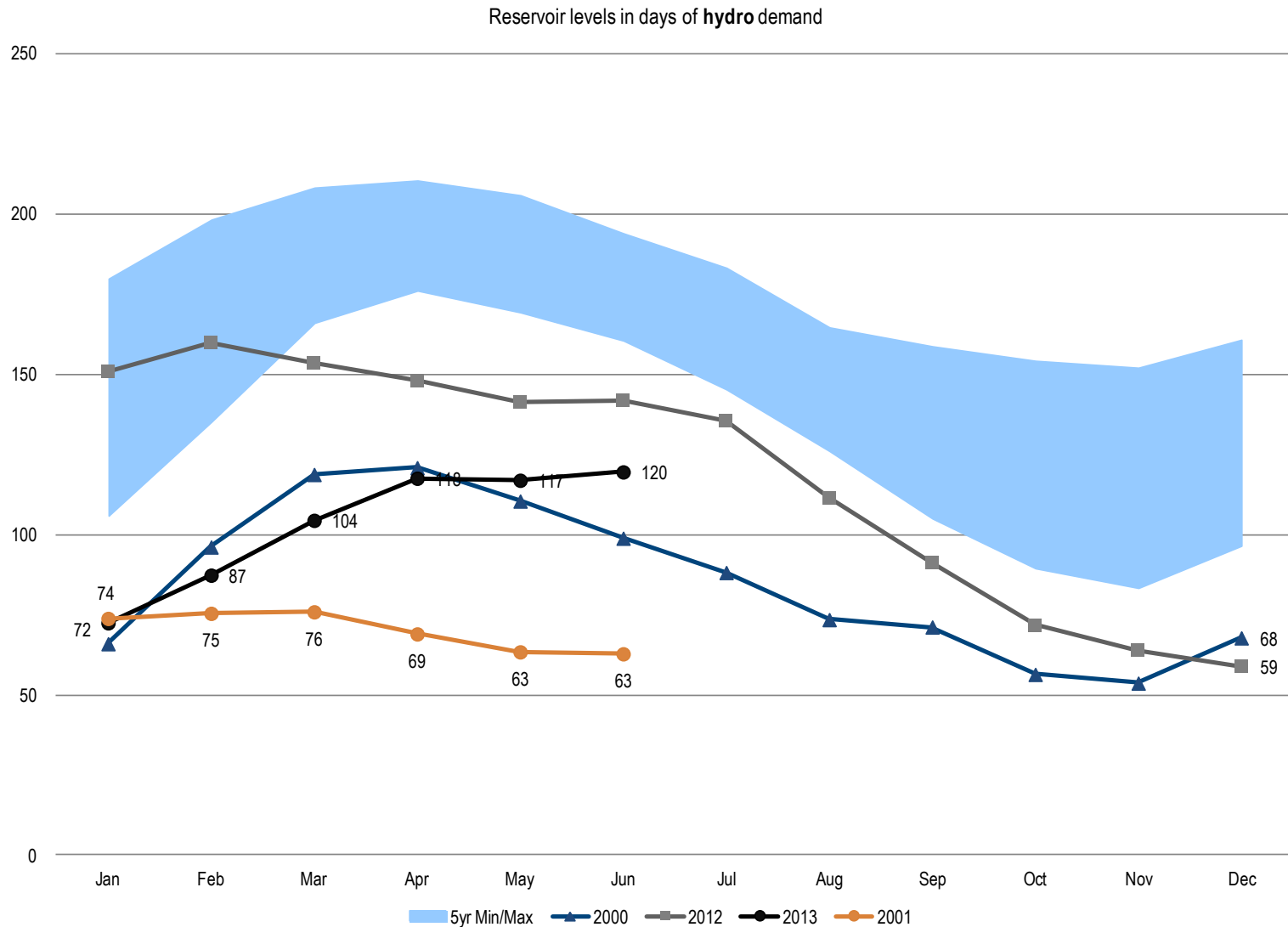
- Gustavo Gattass
- Tel: +55 21 3262 9299

[www.btgpactual.com](http://www.btgpactual.com)

# Outros gráficos...

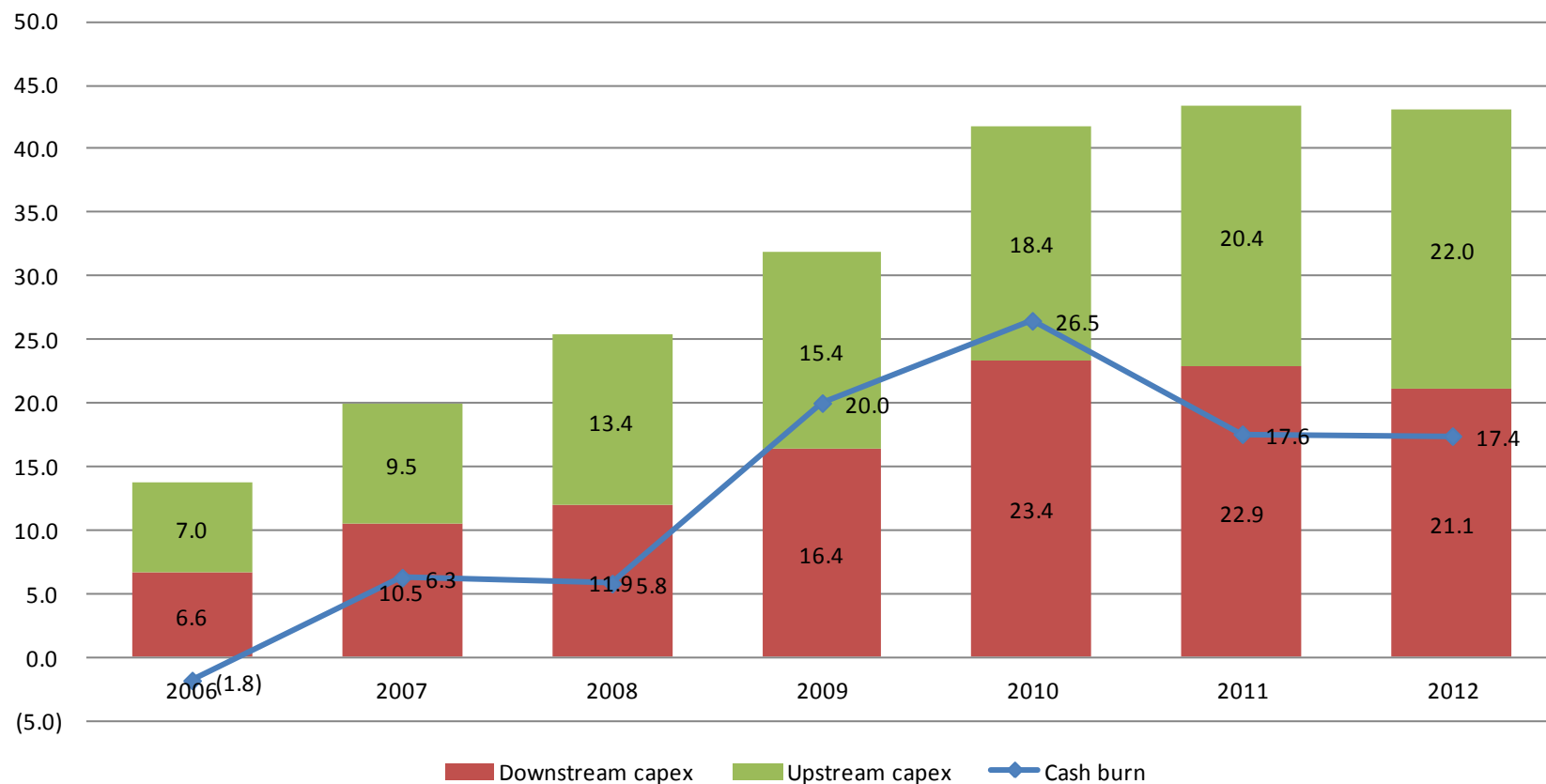


# Outros gráficos...



# Outros gráficos...

## Capex vs. Cash burn (\$bn)



# Disclaimer

---

This presentation has been prepared by BTG Pactual S.A. (“BTG Pactual”) for the exclusive use of the party to whom BTG Pactual delivers this presentation (together with its subsidiaries and affiliates, the “Company”) using information provided by the Company and other publicly available information. BTG Pactual has not independently verified the information contained herein, nor does BTG Pactual make any representation or warranty, either express or implied, as to the accuracy, completeness or reliability of the information contained in this presentation. Any estimates or projections as to events that may occur in the future (including projections of revenue, expense, net income and stock performance) are based upon the best judgment of BTG Pactual from the information provided by the Company and other publicly available information as of the date of this presentation. There is no guarantee that any of these estimates or projections will be achieved. Actual results will vary from the projections and such variations may be material. Nothing contained herein is, or shall be relied upon as, a promise or representation as to the past or future. BTG Pactual expressly disclaims any and all liability relating or resulting from the use of this presentation.

This presentation has been prepared solely for informational purposes and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell any securities or related financial instruments. The Company should not construe the contents of this presentation as legal, tax, accounting or investment advice or a recommendation. The Company should consult its own counsel, tax and financial advisors as to legal and related matters concerning any transaction described herein. This presentation does not purport to be all-inclusive or to contain all of the information that the Company may require. No investment, divestment or other financial decisions or actions should be based solely on the information in this presentation.

This presentation has been prepared on a confidential basis solely for the use and benefit of the Company; provided that the Company and any of its employees, representatives, or other agents may disclose to any and all persons, without limitation of any kind, the tax treatment and tax structure of the transaction and all materials of any kind (including opinions or other tax analyses) that are provided to the Company relating to such tax treatment and tax structure. Distribution of this presentation to any person other than the Company and those persons retained to advise the Company, who agree to maintain the confidentiality of this material and be bound by the limitations outlined herein, is unauthorized. This material must not be copied, reproduced, distributed or passed to others at any time without the prior written consent of BTG Pactual.