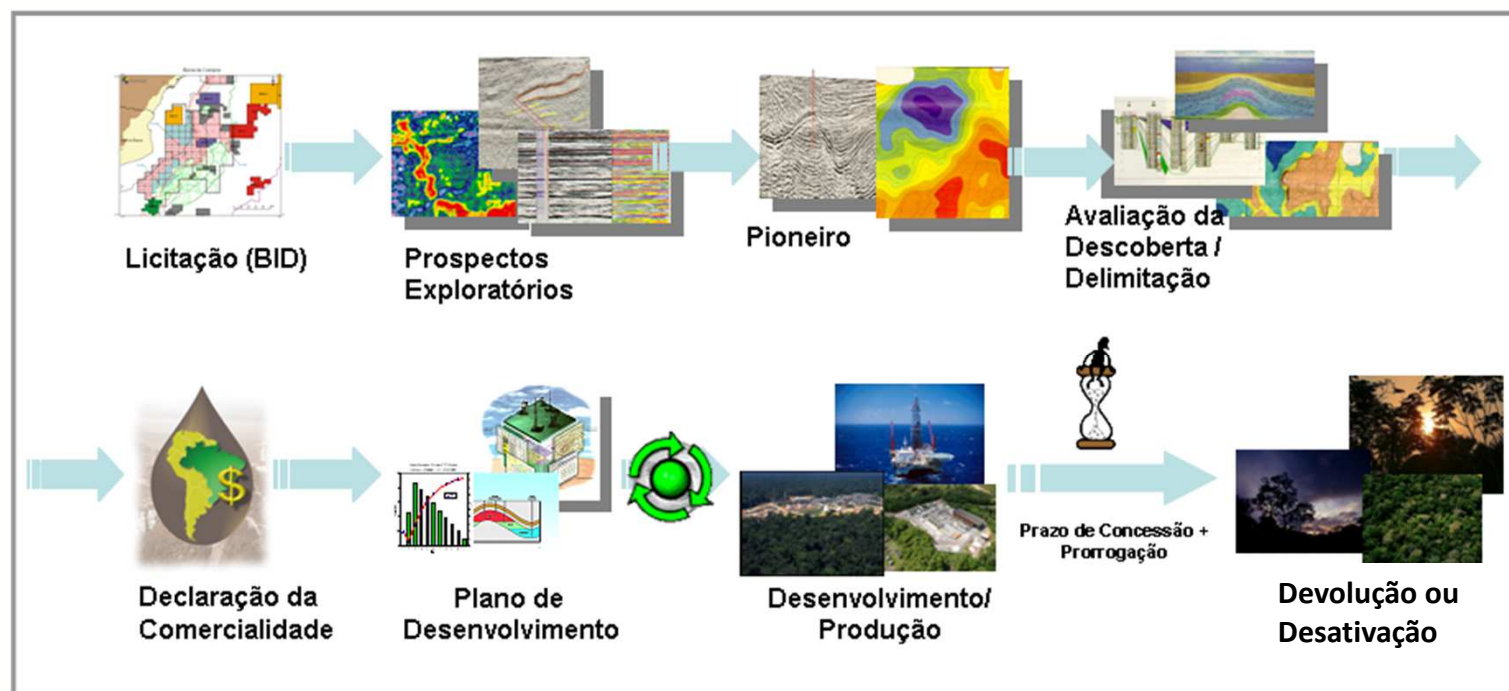


Garantias Financeiras de Desativação e Abandono

E&P-CORPORATIVO

Contextualização

Na cadeia produtiva de Exploração e Produção (E&P), a desativação do campo representa a última fase de uma concessão, sendo constituído pelo abandono de poços e desativação de instalações na área de concessão (Portaria ANP Nº 114 / 2001).



Portanto, o abandono é uma realidade presente na cadeia do E&P desde o início, já sendo mencionado na Lei do Petróleo (Lei Nº 9.478 / 1997).

1) Os custos de desativação de um campo de petróleo podem até superar os custos de exploração e ocorrem em um momento em que não há mais receitas provenientes da produção deste campo.

2) No último resultado divulgado pela Petrobras, referente ao ano de 2014, o passivo de abandono representava cerca de R\$ 20,6 bilhões de reais*.



3) A descoberta da camada do pré-sal traz a perspectiva de significativo crescimento nos valores dos fundos, pois a PETROBRAS será operadora em todos os campos, em parcerias com terceiros.

4) A desativação e abandono de campos de petróleo ainda é um tema com baixa maturidade no Brasil e existem muitas incertezas técnicas e regulatórias.

5) A legislação da maioria dos países determina que as empresas de um consórcio têm responsabilidade solidária. Assim, caso uma não honre o compromisso, as outras têm a obrigação de cobrir.

6) A constituição de um fundo de garantia protege a todos, porém, representa um custo para as empresas. Seja um custo de transação e manutenção, seja um custo de se manter recursos financeiros rentabilizados a uma taxa menor do que a TMA da empresa.

Formas de Constituição dos fundos de Abandono

- 1) Dinheiro em conta específica
 - FIDC (Fundos de Investimento em Direitos Creditórios)
- 2) Penhor de títulos públicos
- 3) Penhor de óleo
- 4) Opção de óleo futuro
- 5) Garantia bancária ou Seguro-garantia
- 6) Garantia corporativa



Formas de Constituição dos fundos de Abandono



➤ Dinheiro em conta específica

- ✓ Recursos ficam aplicados no mercado financeiro, em geral com rendimentos abaixo da TMA da Petrobras.
- ✓ No caso dos projetos em parceria, isto ocorre também com os recursos do parceiro.
- ✓ Uma solução alternativa que vem sendo avaliada pela Petrobras é o FIDC, que surge como uma alternativa atraente pois o fundo fica imune a uma eventual quebra de um banco administrador e traz transparência na utilização de recursos.
- ✓ Além disso tanto os recursos da Petrobras quanto os recursos dos parceiros, poderão ser utilizados para obtenção de rendimentos acima do mercado financeiro, sem altos custos de transação.

➤ Penhor de títulos públicos, Opção de óleo futuro e Garantia bancária

- ✓ Estas três modalidades envolvem altos custos de transação e manutenção.

Formas de Constituição dos fundos de Abandono



➤ Garantia Corporativa

- ✓ Nem sempre oferece um bem real como garantia.

➤ Penhor de óleo

- ✓ Apesar de também envolver altos custos de transação e manutenção, o E&P tem um histórico grande de utilização de Penhor de Óleo para garantia de Programas Exploratórios Mínimos (PEMs). É um método com o procedimento operacional já estabelecido no E&P.
- ✓ Esta alternativa tem o benefício de não comprometer recursos financeiros de curto prazo.

- Seja qual for a decisão do método escolhido para garantir financeiramente a desativação, é importante considerar a existência de outros processos que exigem garantias da empresa e que podem trazer restrições a contratação de determinadas modalidades.
- Com o envelhecimento dos campos produtores no Brasil, e a aproximação da desativação, o volume de recursos previstos para compor estas garantias tendem a aumentar e são consideráveis.
- Considerando as características das garantias financeiras possíveis, as garantias corporativas, o Penhor de Óleo e o FIDC, tem sido as alternativas mais avaliadas pela Petrobras para desativação e abandono de campos.

FIM