

Resultado PRIO 3T24 – Contratempos não devem desviar a atenção

A PRIO divulgou na noite desta terça-feira (05) seus resultados referentes ao 3T24.

Como é comum das empresas de óleo & gás, a companhia já havia divulgado seus dados de produção do terceiro trimestre de 2023. A PRIO também apresentou ontem seus dados de outubro (4T24), que trouxeram sinais de melhora após um 3T24 com bastante dificuldades operacionais.

A produção da companhia atingiu 70,3 kb/d no trimestre, uma redução relevante ante o trimestre anterior e o 3T23. A PRIO vem enfrentando problemas operacionais em Frade e Polvo e TBMT, com a companhia precisando de autorizações do Ibama para a realização de manutenções. Graças as maiores dificuldades, o custo de extração da companhia subiu no trimestre e atingiu 9,8 US\$/bbl.

Com a redução na produção, menor diluição de custos fixos e preços menores de óleo, a companhia apresentou uma redução em seu EBITDA e, conseqüentemente, em suas margens.

Em relação a estrutura de capital, tivemos um ligeiro aumento na relação dívida líquida/EBITDA, por conta do resultado operacional pior, conforme comentamos, e uma queima de caixa no período — a companhia pagou US\$ 192 milhões como sinal para aquisição de Peregrino e mais US\$ 112 milhões de reais em investimentos. Parte desses recursos foram para aquisição de matérias para Wahoo, que não é operacional ainda. Dito isso, esperamos que melhoras operacionais, entrada em operação de Wahoo e adição da participação em Peregrino devem melhorar os resultados da companhia e a geração de caixa.

Conforme temos comentado, imaginávamos que graças a situação confortável de caixa da companhia, seria muito provável alguma aquisição nos próximos trimestres. O que acabou se confirmando com a compra de 40% de Peregrino. E que deve adicionar entre 30-40 kb/d para a companhia.

Além disso, estamos aguardando as últimas aprovações para a PRIO dar início às operações em Wahoo — que depende da aprovação da perfuração do poço, ligação submarina do polo até a FPSO Frade e adequações na própria FPSO. Estamos estimando que o primeiro óleo seja retirado no 1T25 e a produção normalizada do polo deve girar em torno dos 30 kb/d.

Continuamos confiantes com a tese de PRIO. Isso acontece pois: (i) esperamos que os problemas operacionais/licenças sejam resolvidos nos próximos meses, com a produção da companhia se estabilizando; (ii) adição da produção adquirida de Peregrino; (iii) aprovações e início da produção em Wahoo em 2025. Apesar de estarmos construtivos com a tese de PRIO, estamos um pouco mais cautelosos com preços de petróleo para 2025 e, caso a companhia não consiga entregar as melhorias que projetamos, o cenário pode se tornar desafiador.

Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

PRIO (PRIO3) - Compra

Preço Alvo	55
Preço Atual	41,21
Upside	33%
Cap. de Merc (R\$ bls)	34
Ações Emitidas (mls)	835
Free Float (%)	68,0%

Performance

Semana	+0,63%
Mês	+3,03%
Ano	-10,51%

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.