

## Resultado Petrobras 4T24 – E os dividendos?

A Petrobras reportou na noite de quarta-feira (26) seus resultados referentes ao quarto trimestre de 2024.

A companhia apresentou resultados operacionais mais fracos em Exploração e Produção, parcialmente compensados por melhores números em Refino e Gás e Energia. O grande destaque negativo, no entanto, foi o forte aumento dos investimentos, que pressionou a geração de caixa da empresa e resultou em dividendos bem menores do que os projetados por nós e pelo mercado — o que deve provocar uma reação negativa aos números divulgados.

A companhia aproveitou a oportunidade para anunciar a remuneração trimestral aos seus acionistas, com o pagamento de R\$ 9,1 bilhões — R\$ 0,709 centavos por ação, equivalente a um *dividend yield* de 1,8%. O grande debate deverá girar em torno do aumento expressivo dos investimentos no trimestre, que totalizaram US\$ 5,7 bilhões, 30% superior ao registrado no 3T24. No ano, os investimentos atingiram US\$ 16,6 bilhões e ultrapassaram as projeções para o ano, que foram revistas em agosto para um patamar entre US\$ 13,5 e US\$ 14,5 bilhões.

A companhia afirma que esse aumento na rubrica ocorreu graças ao adiantamento de investimentos junto a fornecedores, com o objetivo de assegurar a implementação dos projetos no segmento de Exploração e Produção, que devem ser entregues nos próximos anos, e que boa parte desse adiantamento estava prevista para 2025. Contudo, ao reafirmar os planos de investimentos para 2025, a empresa passa uma mensagem ambígua.

Essa “surpresa”, que reacende dúvidas sobre a alocação de capital da companhia, deve ser a responsável pela performance negativa das ações no pregão de hoje (27).

Voltando aos resultados: com os dados de produção e vendas já divulgados, as métricas de receita e EBITDA não costumam trazer grandes novidades — e foi isso que observamos. Desta vez, entretanto, houve uma pequena surpresa negativa no segmento de Exploração e Produção, que apresentou margens mais baixas. Essa redução pode ser explicada por: (i) maturação de operações no Pré-Sal (FPSO Maria Quitéria e FPSO Duque de Caxias); (ii) pausas para manutenção em Búzios; e (iii) maiores intervenções na Bacia de Campos. Esperamos que, nos próximos trimestres, a companhia volte a apresentar margens melhores em E&P.

Apesar de continuarmos com uma visão construtiva para a Petrobras, os dados divulgados hoje acendem uma luz amarela sobre a principal questão de todos os investidores: a alocação de capital da empresa. Esperamos ouvir mais detalhes durante o *conference call* de resultados para obtermos maiores esclarecimentos sobre o que foi divulgado.

Alexandre Mathias –  
Estrategista Chefe

Bruno Benassi, CNPI  
– Analista de Ações

## Petrobras (PETR4) - Compra

Preço Alvo	43,5
Preço Atual	37,95
Upside	15%
Cap. de Merc (R\$ bls)	5 19
Ações Emitidas (mls)	6.444
Free Float (%)	63,3%

## Performance

Semana	1,27%
Mês	2,07%
Ano	4,86%

## 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 (MarketMaker) 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.