

Resultado PRIO 1T25 – Ganhos de produção devem compensar o macro desafiador

A PRIO divulgou na noite desta terça-feira (06) seus resultados referentes ao primeiro trimestre de 2025.

No entanto, como é comum das empresas de óleo e gás, a companhia já havia divulgado seus dados de produção ao longo do 1T25. Esses dados são divulgados mensalmente, o que muitas vezes torna os resultados menos relevantes. Desta forma, apesar de uma ligeira surpresa ante nossas projeções e do consenso de mercado, não esperamos que os números reportados façam grande diferença.

Isso não quer dizer que outras informações divulgadas junto com os resultados do 1T25 não possam melhorar a visão dos investidores sobre as ações da companhia. A companhia trouxe atualizações importantes sobre Wahoo, que está em processo de perfuração de dois poços que depois serão interligados a Fadre — essa operação ainda precisa de autorização do Ibama. Além disso, a PRIO trouxe notícias mais animadoras sobre a eficiência de suas operações, com Albacora Leste voltando a operar com maiores níveis de eficiência.

É importante ressaltar também que, no dia 2 de maio, a PRIO anunciou a aquisição da participação de sua sócia, Equinor, no Campo de Peregrino e se tornou a única responsável pelo ativo. Os valores da transação giram em torno dos US\$ 3,5 bilhões, valor que implicaria um *valuation* acima do que foi pago pelos 40% comprados em meados de 2024. No entanto, ao analisar o modelo proposto pela companhia para o pagamento, os números devem ficar abaixo disso, em um múltiplo bem mais alinhado com os da PRIO. A diferença no valor desembolsado acontece graças ao modelo de aquisição.

Apesar das dúvidas sobre o impacto das incertezas comerciais sobre o preço do petróleo, nos últimos dias a companhia deu passos importantes para ampliar de maneira significativa sua produção: (i) aquisição do restante de Peregrino; (ii) aprovações para a volta da operação de poços em suas plataformas; e (iii) atualizações sobre a entrada em operação de Wahoo.

A produção da companhia atingiu 109 kb/d no 1T25, aumentando a produção em relação ao trimestre anterior. O aumento da produção veio da adição da produção em Peregrino (recém adquirido) e de uma ligeira melhora de produção em seus outros Campos. A companhia ainda enfrentou dificuldades operacionais e Peregrino tem um custo de extração mais elevado que o da companhia — seu custo de extração atingiu US\$ 12,8, que, apesar de mais alta que o do último trimestre, foi melhor do que o esperado pelo mercado.

Continuamos confiantes com a tese em PRIO. Isso acontece pois enxergamos: (i) evolução na produção em Albacora Leste e Frade; (ii) adição da produção adquirida de Peregrino e ganhos de eficiência com a aquisição do controle da operação; e (iii) aprovações e início da produção em Wahoo em 2026. 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.

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

PRIO (PRIO3) - Compra	
Preço Alvo	55
Preço Atual	36,97
Upside	49%
Cap. de Merc (R\$ bls)	33
Ações Emitidas (mls)	817
Free Float (%)	68,0%
Performance	
Semana	9,35%
Mês	7,13%
Ano	7,92%

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.