

Resultado PRIO 1T26: Alavancagem operacional na veia

A PRIO divulgou na noite desta terça-feira (05) seus resultados referentes ao 1º trimestre de 2026.

No entanto, como é comum das empresas de óleo & gás, a companhia já havia divulgado seus dados de produção do 1T26. Esses dados são divulgados mensalmente, o que muitas vezes torna os resultados menos relevantes.

Durante o trimestre, a companhia finalmente deu início à sua produção em Wahoo, com o primeiro óleo sendo anunciado no dia 18 de março. Até o momento, a companhia já conta com operações em três poços. Com o último poço entrando em produção, o total de óleo extraído no Campo deve ser elevado para 40 mil barris por dia.

Com a maior produção, que cresceu 21% na comparação trimestral, o custo de extração da companhia atingiu US\$ 9,4 — retração de 25% na comparação trimestral. A queda pode ser explicada pela otimização de custos operacionais em Peregrino após a assunção da operação pela companhia e a entrada em operação de Wahoo. Ainda vemos espaço para quedas adicionais, com a consolidação da produção em Wahoo em 40 mil barris por dia e outros ganhos de eficiência em Peregrino.

A companhia comercializou o petróleo com desconto médio de USD 8,15 acima dos USD 7,73 que foi registrado no 4T, esse aumento reflete aumento da participação do óleo de Peregrino nas vendas da companhia, que por ser um óleo tem desconto mais elevado.

A combinação de maiores vendas (40% e maior do que o aumento de produção, com forte redução de estoques) e preços acima da média do trimestre, graças à concentração maior das vendas acontecendo em março (início de guerra e cotações mais pressionadas), permitiram a companhia crescer suas receitas em 68% na comparação anual.

Com o bom crescimento de receita e melhor *lifting cost*, a companhia conseguiu crescer seu EBITDA em 157% na comparação trimestral — bem acima do consenso.

É importante reforçarmos que a companhia teve uma contribuição negativa muito pequena em impostos de exportação e nos royalties pagos, esperamos que essas duas linhas avancem nos próximos trimestres e pressionem um pouco mais o resultado.

Apesar dos ótimos resultados operacionais, a companhia não foi capaz de converter esse resultado em geração de caixa com aumento das contas a receber e grosso do Capex de Wahoo impactando o trimestre, esperamos que esses números se revertam no próximo trimestre e a companhia comece o seu processo de desalavancagem.

Estamos revisando nossas projeções para companhia levando em consideração um preço de petróleo médio mais elevado para os próximos 3 anos e uma redução no desconto do óleo comercializado pela companhia. Com isso, chegamos a um preço-alvo de R\$ 75,00.

Continuamos confiantes com a tese de PRIO. Isso acontece pois: (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; (iii) consolidação da produção em Wahoo em 2026; e (iv) política de distribuição de dividendos.

Bruno Benassi, CNPI
Analista de Ações

PRIO (PRIO3) - Compra

Preço Alvo	75
Preço Atual	69,5
Upside	8%
Mkt Cap (R\$ brl)	60
# ações (mln)	811,0
Free Float (%)	68,0%

Performance

Semana	6,76%
Mês	3,72%
Ano	66,43%

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.