

Prio PRI03

Aumento substancial na produção, e expectativas futuras positivas.

Top-line recorde para a companhia.

A Prio apresentou um trimestre recorde. A Receita Líquida da companhia atingiu US\$ 565 milhões, com crescimento de 82% ano a ano. Esse resultado foi bastante impulsionado pelo aumento da produção média para 61 mil bpd (barris de óleo por dia), um aumento de 73,5% em comparação ao 1T22.

Lifting cost.

O lifting cost da companhia atingiu US\$ 9,5/bbl no 1T23, um aumento em relação ao 4T22 por conta da incorporação de Albacora Leste, que tem OPEX relativamente mais alto que o do resto da companhia e ainda está em fase de ajuste de custos. Mesmo assim, segue sendo o menor lifting cost entre todas as empresas do setor.

Margem Ebitda impactada e aumento da alavancagem.

A companhia reportou uma margem Ebitda 200bps abaixo na comparação com o 1T22. Essa dinâmica foi resultado de uma compra com revenda do óleo remanescente no FPSO Forte na data do closing da transação de Albacora Leste e pelas despesas de comercialização. Entretanto, esse impacto já era esperado pelo mercado.

Visão para frente.

A empresa apresentou um aumento na sua alavancagem, quesito que na nossa visão deve ser pontual. Com a melhora no capital de giro no 2T23, e uma geração de caixa operacional expressiva (com o petróleo se mantendo no patamar de 80 dólares), a companhia deve se desalavancar de forma tranquila. Na nossa visão, Prio continua sendo a melhor opção para quem quer estar exposto ao petróleo. Isso porque negocia em um múltiplo EV/Ebitda menor que outras junior oils, e não possui risco político como a Petrobras.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 38,00
Preço Atual	R\$ 32,70
Valor de Mercado	R\$ 29,8 bi
Ticker	PRI03

Desempenho da ação



DISCLAIMER

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."