



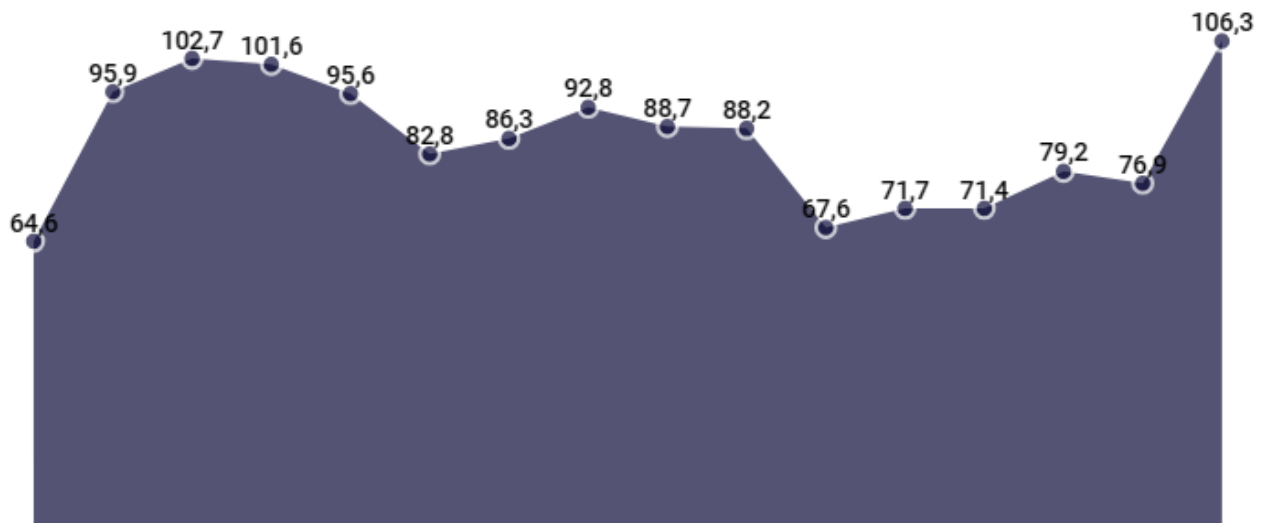
## **Prio (PRIO3) | Dados de Produção Dez/24 – Seja bem vindo, Peregrino!**

**Sobre a Produção da PRIO de Dezembro/2024: Julgamos os dados como NEUTRO para tese.** O grande destaque do mês foi a consolidação de Peregrino na produção da empresa, incrementando a produção de Dezembro em 37,1k bpde. Sendo assim, a empresa como um todo alcançou uma produção de 106,3k bpde vs 76,9k bpde em Novembro/24. Conforme nossos documentos anteriores, julgamos a aquisição do Campo de Peregrino como positiva para a empresa em termos de valor potencial a ser gerado e deve colocar o seu endividamento em uma relação dívida líquida/EBITDA 25E de apenas 1,2x (para maiores informações, Leia o nosso relatório com as estimativas já considerando os dados relacionados a aquisição de Peregrino – [Prio \(PRIO3\) | Aquisição da Fatia no Campo de Peregrino anunciada! O que achamos do evento?](#)).

Apesar da consolidação do ativo adquirido ser positiva, não observamos grande surpresas relevantes na produção dos demais ativos. A produção diária foi de 106,3k bpde (vs 76,9k bpde). Considerando a produção de todos os ativos ex-Peregrino, Prio teria produzido ligeiramente abaixo do mês anterior (73,7k bpde) devido a questões pontuais relacionadas a I) produção de Polvo+Tubarão Martelo negativamente afetada devido a parada de dois poços que seguem aguardando a anuência do IBAMA, II) produção afetada devido a troca de uma turbina e manutenção no sistema de compressão de gás.

Aos atuais níveis de preço, vemos a empresa negociando a 2,4x EV/EBITDA 25E e um rendimento de fluxo de caixa de 23% (excluindo o valor da aquisição da fatia do campo de Peregrino de US\$1,9 bi). Entretanto, é importante mencionar que essas estimativas dependem da entrada operacional do Campo de Wahoo cujo o licenciamento ambiental ainda não se materializou e que permanece sendo o maior gatilho de valor da empresa. Removendo a produção de Wahoo por completo das nossas estimativas, ainda enxergamos Prio entregando uma geração de caixa/valor de mercado razoável (c. 13%), fazendo com que o carregamento do ativo seja minimamente razoável enquanto a produção de Wahoo demora a se materializar.

## Produção Histórica (boed) - Dez/24 | Ajustado Participação PRIO



[Acesse o disclaimer.](#)