

PetroRio - Updates

Atualizado no dia 28 de abril de 2022

Frederico Nobre, CNPI-P
Head de Análise

Aquisição de Albacora Leste

A PetroRio divulgou através de [fato relevante](#) no dia de ontem (27/04/2022) a aprovação da aquisição da totalidade da participação da Petrobras no Campo de Albacora Leste, localizado na Bacia de Campos, no Rio de Janeiro. A Petrobras é operadora do campo com 90% de participação e os demais 10% pertencem à Repsol Sinopec Brasil.

A produção média diária de Albacora Leste de janeiro a março de 2022 foi de 25,4 mil barris de óleo por dia e 615,3 mil m³/dia de gás.

O valor total do negócio inclui 292,7 milhões de dólares a serem pagos na data de celebração do contrato, 1,66 bilhão de dólares no fechamento da transação e até 250 milhões de dólares em pagamentos contingentes, a depender das cotações futuras do petróleo do tipo Brent.

Os valores não consideram os ajustes devidos até o fechamento da transação, que está sujeita ao cumprimento do não exercício de opção de compra da Repsol Sinopec Brasil, a aprovação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE) e pela Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (ANP).

A Petrobras estava em negociações bilaterais com a PetroRio para vender os dois campos desde novembro e este pode ser um dos últimos grandes desinvestimentos da estatal antes das eleições presidenciais de outubro.

Depois do anúncio de conclusão da negociação, é ainda mais provável que a PetroRio consiga arrematar também o campo de Albacora Oeste, ainda em fase de negociação direta com a Petrobras, embora seja esperado algum atraso no processo, que pode ser prolongado por mais alguns meses.

Atualmente, a PetroRio produz cerca de 33 mil barris por dia. A aquisição de Albacora Leste aumenta a produção da empresa em cerca de 75%. Caso o campo de Albacora Oeste também seja incorporado, a companhia mais do que dobra a sua produção.

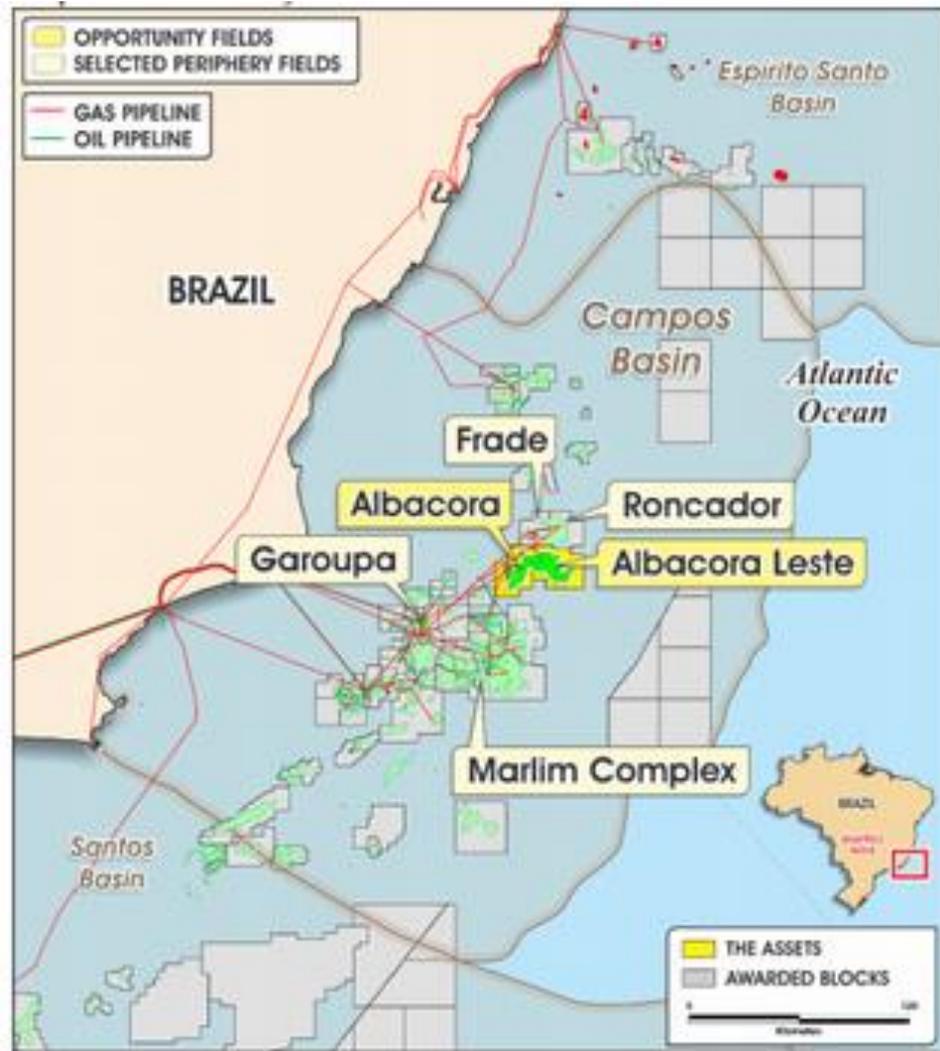
Conclusão

Apesar do valor adicional classificado como pagamento contingente, que não era esperado dentro do nosso cenário base, acreditamos que o mercado deve avaliar a notícia como extremamente positiva.

A aquisição gera enorme valor para a PetroRio, não apenas pela oportunidade de aumentar consideravelmente a produção, mas também pelo fato dos campos de Albacora serem ativos estratégicos para a empresa, por conta da localização próxima ao campo de Frade, operado pela companhia.

Considerando sinergias operacionais e compartilhamento de infraestrutura, é possível que a aquisição gere uma redução ainda maior no lifting cost da PetroRio, que atualmente aproxima-se de 11 dólares por barril.

Sendo assim, reiteramos nossa recomendação de compra de PRIO3, com preço alvo de R\$48 (upside de 87% em relação ao fechamento do pregão de 27/04/2022).



Os analistas de investimentos declaram que as opiniões contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Warren.

A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários da Warren é indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela Warren e não estão, direta ou indiretamente, relacionadas com as recomendações ou opiniões específicas expressas neste relatório.

As remunerações dos analistas não se baseiam nas receitas de outras empresas de grupo, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da Warren, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo.

O analista Frederico Nobre, CNPI-P 2745, declara que é responsável pelo conteúdo deste relatório e que ele atende a todas as exigências da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e da Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais (APIMEC). O analista Frederico Nobre declara que pode ser titular de valores mobiliários objetos do presente relatório: PRI03

Salvo disposição em contrário, os indivíduos listados neste relatório são analistas devidamente credenciados.

