

Radar ESG | PetroRio (PRI03)

Desenvolvendo as estratégias para atuar no campo ESG

No começo da jornada; Esperamos mais por vir



Os ventos da mudança estão soprando nas indústrias e o cumprimento dos padrões ESG está rapidamente se tornando um mandato importante para as companhias, inclusive àquelas que fazem parte do setor de Óleo & Gás, que já estão sentindo a pressão. Globalmente, estamos vendo e ouvindo cada vez mais sobre os objetivos e estratégias ESG das grandes petrolíferas. No que se refere à PetroRio, apesar do longo caminho que a empresa ainda tem nesta agenda, vemos a PRIO desenvolvendo estratégias sólidas para, principalmente, aumentar sua eficiência operacional, desenvolver políticas mais fortes de saúde & segurança, e melhorar sua governança corporativa.

(E) Busca por eficiência energética é destaque, mas esperamos mais por vir. À medida em que a corrida para o *net zero* se intensifica entre as companhias do setor de O&G, destacamos positivamente o investimento que a PetroRio vem fazendo para aumentar sua eficiência energética. Nesse sentido, destaque para o projeto de compressor de gás do FPSO Bravo, que permite a utilização plena do gás produzido no cluster Polvo/Tubarão Martelo para geração de energia, diminuindo substancialmente o consumo de diesel da plataforma e, consequentemente, reduzindo suas emissões. Ainda assim, notamos que a companhia não apresenta uma estratégia clara de descarbonização, ao mesmo tempo em que vemos uma pressão crescente para que as empresas divulguem um plano referente às iniciativas de mitigação das mudanças climáticas, o que nos leva a esperar mais por vir olhando para frente.

(S) Todos os olhos voltados à segurança. Na frente S, destacamos: **(i)** a intensificação das medidas de saúde & segurança, que permitiram à empresa reportar zero incidentes com afastamento em 2020 e atingir a marca de 10 anos sem acidentes na operação de Frade em 2021; e **(ii)** os esforços para investir no fortalecimento das relações com as comunidades locais.

(G) Evoluindo com o passar dos anos. A governança da PetroRio já foi um ponto de preocupação por parte dos investidores no passado. Entretanto, reconhecemos de forma positiva que a PRIO vem melhorando sua governança corporativa ao longo dos anos, principalmente via uma estrutura acionária mais diluída após seu segundo *follow-on*, juntamente com uma maioria independente no Conselho de Administração (63% - 5 dos 8 membros). Por outro lado, em relação à diversidade, ainda vemos espaço para melhorias adiante.

Marcella Ungaretti

ESG

marcella.ungaretti@xpi.com.br

André Vidal

Óleo & Gás e Materiais Básicos

andre.vidal@xpi.com.br

Guilherme Nippes

Óleo & Gás e Materiais Básicos

guilherme.nippes@xpi.com.br

Companhia	Ticker	A companhia é listada?	Está no Novo Mercado?	Possui relatório ESG?	Possui Matriz de Materialidade?	% de mulheres (Diretoria)	% membros Independentes (Conselho)	% mulheres (Conselho)	ESG MSCI Rating
PetroRio	PRI03	✓	✓	✗	✗	0%	63%	13%	CCC B BB BBB A AA AAA

ESG

Desenvolvendo as estratégias para atuar no campo ESG

(E) Busca por eficiência energética é destaque, mas esperamos mais por vir

O setor de O&G é sensível do ponto de vista ESG, com o pilar Ambiental sendo a frente mais importante das três. Vemos dois tópicos deste pilar como chave para as empresas do setor: **(i)** emissões de carbono; e **(ii)** biodiversidade & uso da terra. Abaixo analisamos como a PetroRio está posicionada em cada um deles.

(i) Emissões de Carbono

Em março/22, a PetroRio concluiu o projeto de eficiência energética no Campo Bravo, convertendo o gás produzido no cluster Polvo/Tubarão Martelo em energia para operação. Antes desse projeto, o campo era operado com diesel e, a partir de agora, o gás natural será usado para suprir 80% da demanda de energia, reduzindo substancialmente o consumo de diesel da plataforma. Na nossa visão, tal mudança deve gerar um benefício ambiental significativo, principalmente através da redução **(i)** da queima do gás; **(ii)** do diesel utilizado; **(iii)** das emissões de CO2 do cluster; e **(iv)** da logística responsável pela entrega desse combustível.

Além disso, vale notar que, de 2018 a 2021, a PRIO foi capaz de reduzir 5,4% das emissões de CO2 por barril produzido, ao mesmo tempo em que a produção aumentou, refletindo o compromisso da companhia com uma produção mais limpa. Apesar disso, diferentemente de seus pares, a PetroRio carece de uma estratégia e metas claras de descarbonização, o que nos leva a esperar mais por vir, principalmente considerando que a corrida para o *net zero* está se intensificando entre as empresas de O&G, o que aumenta a pressão pela divulgação de um plano de ações para combate às mudanças climáticas.

Por fim, segundo a PetroRio, a companhia está planejando mensurar e divulgar suas emissões de carbono, além de anunciar uma meta de redução de emissões no seu primeiro relatório de sustentabilidade, que já está sendo preparado para ser publicado no próximo ano. Adicionalmente, de acordo com a empresa, a PRIO está trabalhando atualmente em medidas para otimizar a produção de petróleo, buscando um aumento de eficiência, o que destacamos de forma positiva.

(ii) Biodiversidade & Uso da Terra

A produção de petróleo e gás envolve distúrbios significativos para a terra (no caso de perfuração *onshore*) ou ecossistemas marinhos (no caso de perfuração *offshore*), ao mesmo tempo em que as externalidades negativas incluem alto consumo de água doce e derramamentos de petróleo, um risco que vale a pena monitorar. Em relação à PetroRio, em 22 de abril, a companhia iniciou uma campanha de revitalização no Campo de Frade, após diversas interações com o IBAMA para obtenção da Licença de Operação, além do trabalho de elaboração da plataforma de perfuração NORBE VI. Segundo a empresa, esse projeto vem sendo realizado com os mais altos padrões de eficiência, segurança e respeito ao meio ambiente, e deve começar a gerar resultados positivos dentro de alguns meses.

De forma geral, vemos com bons olhos os esforços da PRIO, ao mesmo tempo em que também acreditamos existir espaço para melhorias na divulgação das políticas de proteção à biodiversidade, bem como evidências de programas de reabilitação ou restauração do meio ambiente.

ESG

Desenvolvendo as estratégias para atuar no campo ESG

(S) Todos os olhos voltados à segurança

Na nossa visão, as companhias do setor de O&G devem ter uma política robusta em relação à: **(i)** saúde & segurança da sua força de trabalho; e **(ii)** relações com as comunidades locais e investimentos sociais. Abaixo detalhamos as iniciativas da PetroRio dentro de ambos os tópicos-chave deste pilar.

(i) Saúde & Segurança

A exploração e produção de petróleo e gás apresenta maiores riscos do que a atividade de refino, portanto, já esperávamos grandes esforços por parte da PetroRio em relação à segurança da sua força de trabalho, especialmente considerando o foco da companhia em Exploração & Produção. Segundo a MSCI, assim como seus pares do setor, a PetroRio pode vir a enfrentar riscos de custos de litígio ou reclamações em caso de acidente de trabalho. Dito isto, apesar de sentirmos falta do histórico de ocorrência de acidentes, destacamos positivamente que a PRIO registrou zero acidentes com afastamento em 2020, além de ter alcançado a marca de 10 anos sem acidentes nas operações de Frade em 2021. Além disso, a companhia afirma seguir todos os padrões de segurança da indústria de O&G, que se caracteriza por possuir uma ampla gama de normas obrigatórias, especialmente em relação a saúde e segurança. Por fim, vemos com bons olhos a política de saúde e segurança em todo o grupo sendo supervisionada pelo CEO, o que evidencia o compromisso da empresa em mitigar essa questão diretamente da liderança, enquanto reforçamos os acidentes com derramamento de óleo como um risco.

(ii) Relação com a Comunidade Local & Investimento Social

A indústria de Óleo & Gás pode ter um impacto positivo significativo nas comunidades vizinhas, e seu relacionamento requer uma avaliação multidisciplinar para estabelecer uma abordagem comunitária assertiva. Dito isto, destacamos os esforços da PRIO em investir em cultura para as comunidades locais, especialmente por meio das parcerias com o Teatro Casa Grande e a Casa de Cultura Laura Alvim, que abrange exposições, oficinas, espetáculos teatrais e rádio digital.

Além disso, considerando o desafio cada vez maior de contratar novos profissionais com técnica e expertise, no início deste ano, a PetroRio passou a patrocinar o Reação Offshore, projeto em parceria com o Instituto Todos na Luta e o SENAI, que tem como principal objetivo investir em educação para a sociedade, visando qualificar jovens para atuarem na indústria de O&G.

(G) Evoluindo com o passar dos anos

A PetroRio é uma empresa de capital aberto, com suas ações (PRIO3) negociadas no Novo Mercado, o mais alto nível de Governança Corporativa na Bolsa de Valores de São Paulo (B3). A governança da PetroRio já foi um ponto de preocupação por parte dos investidores no passado. Entretanto, reconhecemos de forma positiva que a PRIO vem melhorando sua governança corporativa ao longo dos anos, principalmente via uma estrutura acionária mais diluída após seu segundo *follow-on* (15,1% Adventti Strategic Partners, 7,5% Truxt Investimentos e 5% BlackRock, enquanto 68% em *free-float*), juntamente com uma maioria independente no Conselho de Administração (63% - 5 dos 8 membros). Por outro lado, em relação à diversidade, ainda vemos espaço para melhorias adiante, dada a presença de somente 1 mulher no Conselho de Administração – Márcia Azevedo -, e ausência feminina na Diretoria Executiva.

ESG

Desenvolvendo as estratégias para atuar no campo ESG

Rating MSCI ESG : A PetroRio tem uma classificação **BB** pela MSCI ESG Ratings. Em uma perspectiva global, o rating **BB** coloca a PRI03 dentre os 24% das empresas com esse rating sob os constituintes do Índice MSCI ACWI dentro de Óleo & Gás Integrado (29 empresas).

Figura 01: Distribuição do rating ESG da MSCI para as empresas do setor

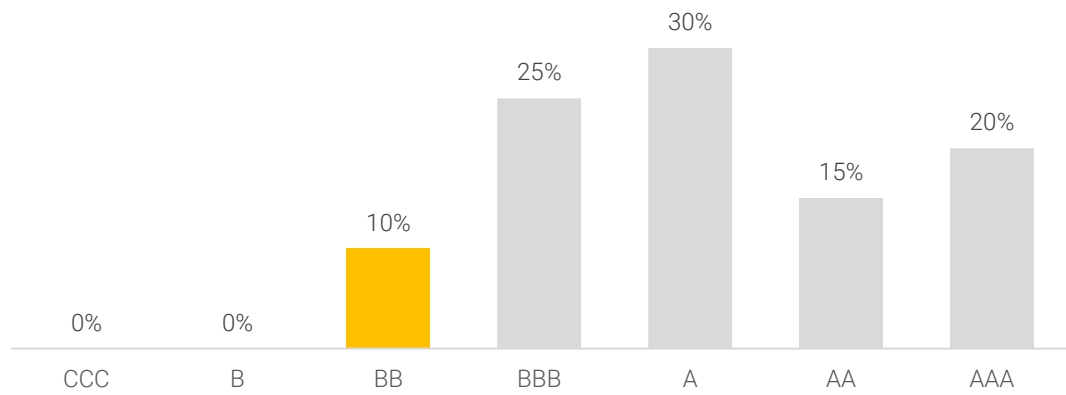


Figure 03: Rating ESG MSCI – Pesos

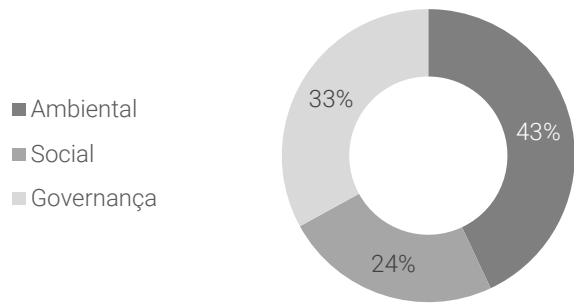
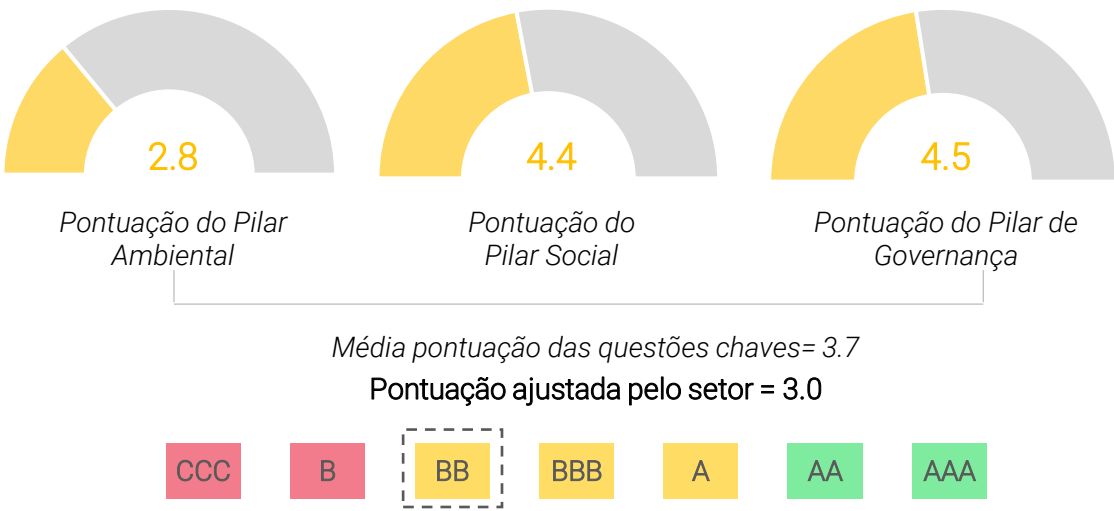


Figure 02: Rating ESG MSCI para a PetroRio – Notas por pilar



ESG

Desenvolvendo as estratégias para atuar no campo ESG

Figura 04: Conselho de Administração

Nome	Posição	Bio
Nelson Queiroz Tanure	Presidente do Conselho	Nelson tem vasta experiência em diversos casos de reviravolta em indústrias como petróleo e gás e infraestrutura.
Emiliano Fernandes Lourenço	Vice-Presidente do Conselho	Trabalhou anteriormente como advogado na Vesper e Globo.com, como consultor jurídico na Docas Investimentos S.A.
Felipe Bueno da Silva	Membro Independente	Bueno da Silva também trabalhou com operações de M&A e reestruturação de dívidas.
Felipe Villela Dias	Membro Independente	Felipe Villela Dias é sócio da Visagio, onde trabalha como especialista em finanças e investimentos.
Gustavo Rocha Gattas	Membro Independente	Gattass foi sócio responsável pela equipe de análise das empresas no banco de investimentos BTG Pactual.
Marcia Raquel Cordeiro de Azevedo	Membro Independente	É sócia da Falconi Consultores de Resultado, na qual trabalha há mais de 20 anos.
Roberto Bernardes Monteiro	Membro	Anteriormente, foi Diretor Financeiro e Relações com Investidores da OGX Petróleo e Gás Participações S.A.
Flávio Vianna Ulhôa Canto	IMembro Independente	Sr. Canto é Presidente do Instituto Reação e sócio diretor da FC Esporte Ltda.

Figura 05: Diretoria Executiva

Nome	Posição	Bio
Roberto Bernardes Monteiro	CEO e IRO	Anteriormente, foi Diretor Financeiro e Relações com Investidores da OGX Petróleo e Gás Participações S.A. e Diretor Financeiro e Relações com Investidores da OSX Brasil S.A.
Francisco Francilmar Fernandes	Diretor de Operações	É um profissional com mais de 16 anos de experiência na indústria de Óleo & Gás que participou ativamente da reviravolta da PetroRio.
Milton Salgado Rangel Neto	Diretor Financeiro	Rangel Neto ocupou cargos na Brookfield Brasil, pesquisa de ações no Banco Brascan e na McKinsey & Company e Ernst & Young.

Disclaimer

- 1) Este relatório de análise foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S.A. (“XP Investimentos ou XP”) de acordo com todas as exigências previstas na Resolução CVM nº 20/2021, tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A XP Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório..
- 2) Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor.
- 3) O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à XP Investimentos e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela XP Investimentos.
- 4) O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Resolução CVM nº 20/2021 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório.
- 5) Os analistas da XP Investimentos estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários da XP Investimentos.
- 6) O atendimento de nossos clientes é realizado por empregados da XP Investimentos ou por agentes autônomos de investimento que desempenham suas atividades por meio da XP, em conformidade com a Resolução CVM nº 16/2021, os quais encontram-se registrados na Associação Nacional das Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários – ANCORD. O agente autônomo de investimento não pode realizar consultoria, administração ou gestão de patrimônio de clientes, devendo atuar como intermediário e solicitar autorização prévia do cliente para a realização de qualquer operação no mercado de capitais.
- 7) Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Antes de qualquer decisão, os clientes deverão realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. Este material não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado perfil de investidor.
- 8) A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.
- 9) Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da XP Investimentos, incluindo agentes autônomos da XP e clientes da XP, podendo também ser divulgado no site da XP. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da XP Investimentos.
- 10) SAC. 0800 772 0202. A Ouvidoria da XP Investimentos tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800-722-3730.
- 11) O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da XP Investimentos: www.xpi.com.br.
- 12) A XP Investimentos se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.
- 13) A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candles, volumes, médias móveis entre outros. Já a Análise Fundamentalista utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras e suas projeções. Desta forma, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas, que buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos da empresa e do setor, podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de “stops” para limitar as possíveis perdas.
- 14) Para fins de verificação da adequação do perfil do investidor aos serviços e produtos de investimento oferecidos pela XP Investimentos, utilizamos a metodologia de adequação dos produtos por portfólio, nos termos das Regras e Procedimentos ANBIMA de Suitability nº 01 e do Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Distribuição de Produtos de Investimento. Essa metodologia consiste em atribuir uma pontuação máxima de risco para cada perfil de investidor (conservador, moderado e agressivo), bem como uma pontuação de risco para cada um dos produtos oferecidos pela XP Investimentos, de modo que todos os clientes possam ter acesso a todos os produtos, desde que dentro das quantidades e limites da pontuação de risco definidas para o seu perfil. Antes de aplicar nos produtos e/ou contratar os serviços objeto deste material, é importante que você verifique se a sua pontuação de risco atual comporta a aplicação nos produtos e/ou a contratação dos serviços em questão, bem como se há limitações de volume, concentração e/ou quantidade para a aplicação desejada. Você pode consultar essas informações diretamente no momento da transmissão da sua ordem ou, ainda, consultando o risco geral da sua carteira na tela de carteira (Visão Risco). Caso a sua pontuação de risco atual não comporte a aplicação/contratação pretendida, ou caso existam limitações em relação à quantidade e/ou volume financeiro para a referida aplicação/contratação, isto significa que, com base na composição atual da sua carteira, esta aplicação/contratação não está adequada ao seu perfil. Em caso de dúvidas sobre o processo de adequação dos produtos oferecidos pela XP Investimentos ao seu perfil de investidor, consulte o FAQ. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macroeconômico podem afetar o desempenho do investimento.
- 15) ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE À RESOLUÇÃO CVM Nº 16/2021.





Marcella Ungaretti | ESG

marcella.ungaretti@xpi.com.br

André Vidal | Óleo & Gás e Materiais Básicos

andre.vidal@xpi.com.br

Guilherme Nippes | Óleo & Gás e Materiais Básicos

guilherme.nippes@xpi.com.br