



UNIFEOB

CENTRO UNIVERSITÁRIO DA FUNDAÇÃO DE ENSINO
OCTÁVIO BASTOS

ESCOLA DE NEGÓCIOS ONLINE

GESTÃO FINANCEIRA

PROJETO INTEGRADO

RISCO E FLUXO DE CAIXA

PETROBRAS S.A.

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

NOVEMBRO, 2021

UNIFEOB
CENTRO UNIVERSITÁRIO DA FUNDAÇÃO DE ENSINO
OCTÁVIO BASTOS
ESCOLA DE NEGÓCIOS ONLINE
GESTÃO FINANCEIRA

PROJETO INTEGRADO
RISCO E FLUXO DE CAIXA
PETROBRAS S.A.

MÓDULO GESTÃO FINANCEIRA

FINANÇAS CORPORATIVAS E CONTROLADORIA – PROF.
DANILO MORAIS DOVAL

GESTÃO DE INVESTIMENTOS E RISCOS – PROF. LUIZ
FERNANDO PANCINE

ESTUDANTES:

AYUMI ZWEET MAIE, RA 1012021100162
CAROLINA MICHELAN, RA 1012020200010
GISLAINE R SUSSAI, RA 1012020100135
LUIZ CARLOS P. JUNIOR, RA 1012020200246
MATHEUS P FERIAN, RA 1012021100445

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

NOVEMBRO, 2021

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO	3
2. DESCRIÇÃO DA EMPRESA	4
3. PROJETO INTEGRADO	8
3.1 FINANÇAS CORPORATIVAS E CONTROLADORIA	8
3.1.1 A DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA - DFC	11
3.1.2 ANÁLISE DA DFC	13
3.2 GESTÃO DE INVESTIMENTOS E RISCO	15
3.2.1 GESTÃO DE RISCO E INVESTIMENTO	18
3.2.2 FRAUDE E RISCOS	20
4. CONCLUSÃO	21
REFERÊNCIAS	22
ANEXOS	23

1. INTRODUÇÃO

O Objetivo deste projeto integrado “Risco de Fluxo de Caixa”, é analisar a demonstração dos fluxos de caixa, as finanças corporativas e controladorias, e fazer as demonstrações dos fluxos de caixa da empresa PETROBRAS S.A.

Vamos abordar os assuntos sobre a análise da DFC, a gestão de Investimento e fraudes, e do impacto dos possíveis riscos envolvidos nos negócios e os aspectos mais relevantes em relação ao que pode vir a acontecer em um projeto.

2. DESCRIÇÃO DA EMPRESA

Nome da Empresa : Petróleo Brasileiro S.A Petrobras



Nome Fantasia : Petrobras - EDISE

Slogan: seu lema atual é "Uma empresa integrada de energia que atua com responsabilidade social e ambiental". Em 2020 Forbes Global 2000, a Petrobras foi classificada como a septuagésima maior empresa pública do mundo.

Tipo de Empresa: Capital Aberto

CNPJ: 33.000.167/0001-01 - Matriz

Ramo de Atividade Principal: Fabricação de produtos do refino de petróleo

Atividades Secundárias: Extração de petróleo e gás natural ; Produção de gás; processamento de gás natural; Comércio Atacadista de álcool carburante , biodiesel, gasolina e demais derivados do petróleo , exceto lubrificantes , não realizado por transportador retalhista (T.R.R.)

Endereço: Avenida República do Chile, 65

Bairro: Centro

Cep: 20.031-170

Rio de Janeiro - RJ

Ente Responsável - UNIAO

CEO: Joaquim Silva e Luna (19 de abr. de 2021–)

Data da Fundação: 3 de outubro de 1953, Rio de Janeiro, RJ

Preço das ações: PETR4 (BVMF) R\$ 26,15 +0,30 (+1,16%)

Subsidiárias: Braskem, Transpetro, Araucária Nitrogenados S.A., MAIS

Fundadores: Getúlio Vargas, Governo Federal do Brasil

Proprietários: Brasil, Governo Federal do Brasil

Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras; pronunciado *Petrobrás*) é uma empresa de capital aberto (sociedade anônima), cujo acionista majoritário é o Governo do Brasil (União), sendo, portanto, uma empresa estatal de economia mista. Com sede no Rio de Janeiro, opera atualmente em 14 países, no segmento de energia, prioritariamente nas áreas de exploração, produção, refino, comercialização e transporte de petróleo, gás natural e seus derivados. O seu lema atual é "Uma empresa integrada de energia que atua com responsabilidade social e ambiental". Em 2020 Forbes Global 2000, a Petrobras foi classificada como a septuagésima maior empresa pública do mundo (Wikipédia, 2021).

A empresa foi instituída em 3 de outubro de 1953 e deixou de monopolizar a indústria petroléira no Brasil em 1997, mas continua a ser uma importante produtora do produto, com uma produção diária de mais de 2 milhões de barris (320 mil metros cúbicos). A multinacional é proprietária de refinarias, petroleiros e é uma grande distribuidora de derivados de petróleo.^[13] A Petrobras é líder mundial no desenvolvimento de tecnologia avançada para a exploração petrolífera em águas profundas e ultraprofundas (Wikipédia, 2021).^{[14][15]}

A Petrobras estava em 2011 no quinto lugar na classificação das maiores petrolíferas de capital aberto do mundo. Em valor de mercado, foi a segunda maior empresa do continente americano e a quarta maior do mundo, no ano de 2010.^[18] Em setembro de 2010, passou a ser a segunda maior empresa de energia do mundo, sempre em termos de valor de mercado, segundo dados da *Bloomberg* e da Agência Brasil.^{[19][20][21]} Em setembro de 2010, a empresa ficou conhecida internacionalmente por efetuar a maior capitalização em capital aberto da história: 72,8 bilhões de dólares (à época 127,4 bilhões de reais),^[22] praticamente o dobro do recorde até então, que era da

Nippon Telegraph and Telephone (NTT), com 36,8 bilhões de dólares capitalizados em novembro de 1987.^[23] Em 2014, a Petrobras teve um prejuízo de 21,587 bilhões de reais, o maior desde 1986 e o primeiro da empresa desde 1991.^{[24][25][26]} A perda de dinheiro causada pela corrupção entre 2004 e 2012 foi estimada em 6,194 bilhões de reais.^[27] Em 2015, a Petrobras registrou um prejuízo de 34,8 bilhões de reais, em decorrência da queda do preço do barril de petróleo no mercado internacional, da crise econômica no país, e da crise referente à Operação Lava Jato, que fez com que a empresa suspendesse seus investimentos, o que atingiu em cheio a rede de fornecedores de serviços e equipamentos (Wikipédia, 2021).

A Petrobrás é responsável por 0,77% da emissão de gases efeito estufa na indústria no período entre 1988 até 201 e, portanto, um dos maiores responsáveis para as mudanças climáticas que causam "riscos à saúde, aos meios de subsistência, à segurança alimentar, ao suprimento de água e ao crescimento econômico(Wikipédia, 2021)."

Além da atuação por meio do Conselho Nacional do Petróleo, ficou estabelecido que o monopólio da União seria exercido também por meio da Petrobras. Até que se chegasse à criação da empresa, na década de 1950, houve uma série de debates nas esferas política e civil a respeito da exploração petrolífera no Brasil e dos agentes aos quais essa atividade seria atribuída (Wikipédia, 2021).

O governo do presidente Gaspar Dutra, que antecedeu o retorno de Vargas ao poder, era favorável à inclusão de empresas estrangeiras privadas no projeto de exploração de petróleo no país. Em 1948, foi lançado o Estatuto do Petróleo, que procurou regulamentar essa atividade, mas o documento acabou sendo arquivado pouco tempo depois (Wikipédia, 2021).

O grupo nacionalista, que, ao contrário, era defensor do monopólio estatal do petróleo, criou a Campanha do Petróleo, que ficou conhecida pela frase "O petróleo é nosso". A campanha obteve amplo apoio de diversos setores, o que conduziu ao desenvolvimento da lei de 1953, que estabelecia, entre outros, a criação da Petrobras. O aperfeiçoamento tecnológico, sobretudo com as operações em águas profundas na Bacia de Campos, e os investimentos contínuos em pesquisas no setor exploratório resultaram na descoberta de grandes reservas de petróleo na camada do pré-sal, em 2006. Esse fato

deu início a uma nova fase exploratória e produtiva de petróleo no Brasil, e alçou a Petrobras a uma posição de pioneirismo em matéria de tecnologias para grandes profundidades. A empresa iniciou oficialmente as suas atividades em 10 de maio de 1954 (Wikipédia, 2021).

O pré-sal é um reservatório de petróleo encontrado na plataforma continental brasileira, estendendo-se por 800 km entre o litoral de Santa Catarina e do Espírito Santo, abrangendo, assim, três bacias sedimentares: Bacia de Santos, Bacia de Campos e Bacia do Espírito Santo (Wikipédia, 2021).

A camada do pré-sal fica a uma profundidade de aproximadamente sete mil metros, e recebe esse nome por estar localizada abaixo de uma espessa camada de sal de dois mil metros (Wikipédia, 2021).

As reservas petrolíferas de elevada qualidade do pré-sal foram formadas, no decorrer de mais de 150 milhões de anos, como fruto do processo de separação dos continentes africano e americano e da abertura dos oceanos, que resultou na deposição de matéria orgânica e rochas sedimentares (Wikipédia, 2021).

A descoberta dessa camada foi anunciada pela Petrobras em 2006. A primeira extração de óleo da região foi realizada em 2008, e as atividades tiveram início gradativamente até 2010, quando se efetivaram as operações. Neste ano, a produção era de 41 mil barris de petróleo por dia. Esse número escalou para 500 mil em 2014 e chegou à marca de 1 milhão em 2016. Os dados da Petrobras para 2018 indicam que a produção do pré-sal é atualmente de 1,5 milhão de barris diários (Wikipédia, 2021).

A produção do pré-sal em 2020 foi equivalente a 66% da produção de petróleo e gás natural da Petrobras. Com a descoberta desse reservatório, diz-se que o país atingiu a sua autossuficiência em petróleo (Wikipédia, 2021).

3. PROJETO INTEGRADO

3.1 FINANÇAS CORPORATIVAS E CONTROLADORIA

Abaixo temos a última DFC divulgada pela Petrobras em 28/10/2021 em milhares de reais pelo Método Indireto (ARAÚJO, 2021).

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - (Reais Mil) - Método Indireto			
Conta	Descrição	01/01/2021	01/01/2020
		30/09/2021	30/09/2020
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	151.734.000	110.404.000
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	166.489.000	96.754.000
6.01.01.01	Lucro (Prejuízo) do Período	75.541.000	-54.206.000
6.01.01.02	Resultado atuarial de planos de pensão e saúde	9.586.000	6.099.000
6.01.01.03	Resultado de participações em investidas	-7.844.000	3.445.000
6.01.01.04	Depreciação, Depleção e Amortização	46.820.000	46.203.000
6.01.01.05	Perda no valor de recuperação de ativos - Impairment	-15.353.000	65.229.000
6.01.01.06	Baixa de Poços Secos	1.178.000	1.180.000
6.01.01.07	Resultado com alienações e baixa de ativos		
6.01.01.08	Variações cambiais, monetárias e encargos financeiros não realizados e outras	44.143.000	64.259.000

6.01.01.09	Imposto de Renda e Contrib. Soc. Dif. Líquidos	21.247.000	-21.811.000
6.01.01.10	Perdas de crédito esperadas	-100.000	617.000
6.01.01.11	Ajuste a valor de mercado dos estoques	-5.000	1.518.000
6.01.01.12	Realização do ajuste acumulado de conversão e outros resultados abrangentes		
6.01.01.13	Revisão e atualização financeira de desmantelamento de áreas	3.131.000	2.603.000
6.01.01.14	Realização do Hedge de Fluxo de Caixa por venda de participação societária		
6.01.01.15	Ganhos/perdas na remensuração - Participações societárias		
6.01.01.16	Resultado com acordo de coparticipação em áreas licitadas	-3.519.000	0
6.01.01.17	Result.c/alienações, baixa ativos, remensuração e realiz. result.abrangentes por alienação part.soc.	-1.015.000	-559.000
6.01.01.18	Recuperação de PIS e Cofins - Exclusão de ICMS na base de cálculo	-4.955.000	-16.950.000
6.01.01.19	Encerramento antecipado e alterações em pagamentos de contratos de arrendamento	-1.846.000	-873.000
6.01.01.20	Assunção de participação em concessões	-520.000	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-14.755.000	13.650.000
6.01.02.01	Contas a Receber	-7.504.000	-1.164.000
6.01.02.02	Estoques	-11.764.000	4.317.000
6.01.02.03	Depósitos judiciais	-4.095.000	-4.480.000
6.01.02.04	Depósitos vinculados a Class Action		
6.01.02.05	Outros Ativos	-836.000	2.586.000
6.01.02.06	Fornecedores	4.459.000	1.912.000
6.01.02.07	Impostos, Taxas e Contribuições	23.128.000	11.724.000

6.01.02.08	Planos de Pensão e de Saúde	-10.821.000	-4.228.000
6.01.02.09	Provisão para processos judiciais	515.000	-1.274.000
6.01.02.10	Salários, férias, encargos e participações	-795.000	5.659.000
6.01.02.11	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-4.998.000	-1.486.000
6.01.02.12	Provisão para desmantelamento de áreas	-2.798.000	-1.550.000
6.01.02.13	Acordo com autoridades norte americanas		
6.01.02.14	Outros Passivos	754.000	1.634.000
6.01.02.15	Operações descontinuadas-Recursos líquidos gerados pelas atividades operacionais		
6.01.03	Outros		
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	7.965.000	-21.620.000
6.02.01	Aquisições de Imobilizados e Intangíveis	-24.728.000	-22.518.000
6.02.02	Reduções (adições) em investimentos	-80.000	-5.309.000
6.02.03	Recebimentos pela venda de ativos (Desinvestimentos)	15.053.000	5.229.000
6.02.04	Investimentos em Títulos e Valores Mobiliários	629.000	-66.000
6.02.05	Dividendos Recebidos/outros	1.581.000	1.044.000
6.02.06	Aquisição de direito exploratório do Excedente de Cessão Onerosa		
6.02.07	Revisão Cessão Onerosa		
6.02.08	Compensação financeira pelo Acordo de Coparticipação de Búzios	15.510.000	0
6.02.09	Operações descontinuadas-Recursos líquidos gerados nas atividades de investimentos		
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-164.565.000	-62.530.000

6.03.01	Aquisição de participação de não controladores	-49.000	-432.000
6.03.02	Captações	8.921.000	79.204.000
6.03.03	Amortizações de principal - financiamentos	-108.399.000	-101.362.000
6.03.04	Amortizações de Juros - financiamentos	-10.142.000	-13.151.000
6.03.05	Dividendos Pagos a acionistas Petrobras	-31.177.000	-4.426.000
6.03.06	Dividendos Pagos a Acionistas não controladores	-396.000	-198.000
6.03.07	Recebimentos pela venda de participação acionária sem perda de controle		
6.03.08	Amortizações de arrendamentos	-23.323.000	-22.165.000
6.03.09	Operações descontinuadas-Recursos líquidos utilizados pelas atividades de financiamentos		
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	3.362.000	15.678.000
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-1.504.000	41.932.000
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	60.930.000	29.729.000
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	59.426.000	71.661.000

3.1.1 A DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA - DFC

A Demonstração de Fluxo de Caixa (DFC) se tornou obrigatória a partir de 2007, de acordo com a Lei nº 11.638/2007 para empresas com capital aberto ou patrimônio líquido superior a R \$2.000.000,00 (dois milhões de reais). Demonstração essa que deve ser apresentada pelo menos uma vez ao ano com as demais demonstrações (INÁCIO, 2007).

Na DFC ficam nítidas as entradas e saídas de fluxo de caixa e seu resultado evidenciando alterações nas atividades operacionais, de investimentos e de financiamento. E assim saber qual a necessidade que a empresa possui em gerar Caixa e Equivalente de Caixa.

Caixa é todo numerário que a empresa possui em sua conta bancária ou em espécie na empresa naquele momento.

Equivalente de Caixa é o capital que a empresa possui com alta liquidez e baixo risco, ou seja, aplicações como poupança e CDB e pode ter retorno em curto prazo de até três meses.

O Demonstrativo de Fluxo de Caixa pode ser apresentado de modo direto que mostra em sua estrutura de maneira detalhada todas entradas e saídas do caixa, ou modo indireto que por sua vez não evidencia todas entradas e saídas parte do resultado do exercício e vai justificando as demais entradas e saídas.

A estrutura da DFC é dividida em três partes :

Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais (FCO) - São as principais atividades que geram receita para a empresa, entrada e saída. Como exemplos de Atividades Operacionais podemos citar recebimento pelas vendas, despesas com fornecedores, pagamento de salários, impostos.

Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos (FCI) - São as aquisições ou vendas de ativos ou investimentos a longo prazo não incluídos no Equivalente de Caixa. Alguns exemplos de FCI são recebimentos de venda de participações em outras empresas, recebimento ou pagamento de venda de ativos imobilizados e ativos não circulantes.

Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento (FCF) - São valores compostos de financiamento, empréstimos ou investimentos societários que aumentem ou diminuam o patrimônio líquido da empresa. Um exemplo de entrada que copõe a atividade financeira é o aporte de capital pelo sócios ou investidores e saída pagamento de dividendos aos sócios ou pagamento de empréstimos obtidos sem o juros.

3.1.2 ANÁLISE DA DFC

Fluxo de Caixa das Atividade Operacionais : O caixa gerado através de suas operações foi de 166.489.000 R\$, que significa um aumento de 72% em relação ao mesmo período de 2020. A receita de Vendas e de prestações de serviços no 3º trimestre de 2021 foi de 117.786.000 R\$, que expressou um aumento de 78% em comparação ao 3º trimestre de 2020.

Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento: O patrimônio da empresa teve uma queda em comparação ao ano de exercício anterior, a empresa teve em suas saídas um caixa líquido para atividades de financiamento no valor de 164.565.000 R\$, praticamente quase 100.000.000 R\$ a menos de financiamento que teve 2020. Os dividendos pagos para seus acionistas tiveram um aumento de 600% em relação ao ano passado. Já as amortizações dos financiamentos principais teve um aumento de 7% conforme as demonstrações consolidadas

Fluxo de Caixa das Atividades de investimento: Apresentou uma melhora e um crescimento considerável em compensação ao ano passado onde foi o início de Pandemia. Ela aumentou suas aquisições de Imobilizados e Intangíveis, teve seu caixa líquido para investimentos positivo, obteve 629.000 R\$ em investimentos de títulos e valores mobiliários, uma alocação de recursos positiva e uma venda de participações minoritária (desinvestimento) no valor de 15.053.00 R\$, aumentando em quase 20% em comparação a ano passado.

A Petrobrás teve um lucro líquido de 31 bilhões no 3º trimestre de 2021, revertendo seu prejuízo constatado no ano de 2020. Por fatores macroeconômicos e até mesmo gerenciais de melhores transparências e solvência ao mercado, ajudou a ter resultados financeiros mais eficientes e melhores. Pela análise da Demonstração de Fluxo de Caixa Indireto consolidada até o último Trimestre da empresa petrolífera, ficou clara a melhora significativa em questão de receitas e investimentos, a aumenta dólar no barril e a lei de oferta e demanda fez que a empresa conseguisse mais entradas no seu caixa porém de forma temporária, apresentando um financiamento e endividamento relevante ainda, o risco brasil e a dificuldade de competir com outras empresas

estrangeiras privadas com mais liberdade . Demonstrando assim uma grande quantidade de saídas no caixa da empresa em comparação ao ano passado, trazendo uma perspectiva de cautela porém olhando por tempos passado uma pequena melhora na visão de investidor e até mesmo em algum modo mais otimista para o Brasil.

3.2 GESTÃO DE INVESTIMENTOS E RISCO

Toda organização precisa gerenciar os riscos tocantes ao negócio, e para isso é necessário fazer a gestão de riscos financeiros.

São diversas as causas que podem afetar a saúde de uma empresa, entre elas temos a competitividade no mercado, mudanças políticas, inadimplência, descumprimento de cláusulas contratuais entre outras.

Dos inúmeros riscos que uma empresa corre, o risco financeiro é um dos que mais afeta uma organização, pois tem impacto direto e imediato com o capital do caixa, afetando os resultados.

Gestão de riscos financeiros é a probabilidade de ocorrer um imprevisto que pode afetar a organização no momento atual ou futuramente.

A análise da gestão de riscos financeiros permite identificar, analisar e resolver o risco antecipadamente, eliminando possíveis riscos e tomando decisões preventivas e resolutivas.

Além de calcular os prejuízos, a gestão de riscos financeiros desenvolve planos para evitar que possíveis perdas aconteçam e acabam comprometendo o desenvolvimento da organização.

Com base na empresa estudada neste projeto temos dois noticiários que impactaram de forma negativa, sendo eles:

As ações da Petrobras (PETR4) fecharam o pregão de hoje em queda de -4,83%. O desempenho das ações refletiu uma combinação de:

(i) Notícias recentes (Folha de São Paulo) mencionando que a Associação Brasileira dos Importadores Independentes de Combustíveis (ABICOM) entrou com uma reclamação no órgão regulador antitruste CADE alegando que a Petrobras estaria praticando preços predatórios de combustíveis nas refinarias, abaixo dos níveis de paridade de importação;

(ii) Notícias recentes (Estadão) a respeito de uma potencial greve de caminhoneiros no dia 1º de fevereiro de 2021, após fala do presidente da “Associação Nacional do Transporte Autônomo do Brasil” (ANBT), com reclamações a respeito dos preços do diesel, além de outras reivindicações como como o preço mínimo do frete (ainda em análise no Supremo) e outros compromissos firmados pelo governo no passado (FRANCISCO, 2021).

A fim de mapear os riscos potenciais para a Petrobras caso as preocupações com sua política de preços de combustíveis se materializam, preparamos uma análise de cenário de estresse com as seguintes premissas:

1. Fixamos os preços de gasolina e diesel nos níveis atuais entre 2021-2022 (R\$ 2,0305 / litro para o diesel e R\$ 1,8518 / litro para a gasolina), período correspondente ao mandato do atual governo. Após esse período, assumimos o retorno da política de paridade de preços em relação às referências internacionais de combustíveis;
2. Presumimos que a Petrobras sozinha suprirá a demanda brasileira de combustíveis (gasolina e diesel) e será a única importadora no mercado, uma vez que importadoras independentes não operariam com prejuízo;
3. Supomos que as taxas de utilização das refinarias aumentariam para 97% durante o período de 2021-22, semelhante ao período de 2011-15 quando a empresa praticava preços abaixo de referências internacionais de combustíveis;
4. Devido à maior percepção de risco que o mercado teria com as ações, assumimos uma redução dos múltiplos EV/EBITDA para 4,5x ante os níveis históricos de 5,5x. Tal é o patamar de múltiplo que as ações negociaram entre a greve dos caminhoneiros e as eleições presidenciais de 2018 (entre maio e outubro de 2018);
5. Diferentes níveis de câmbio e preços de petróleo (Brent) (FRANCISCO, 2021).

Entre as principais conclusões da nossa análise, destacamos: (i) uma potencial queda de -21% sob os níveis atuais de câmbio e preço de petróleo e (ii) o fato de que as ações da Petrobras não deveriam ter um comportamento cíclico a preços de Petróleo,

uma vez que maiores resultados na divisão da Exploração e Produção (E&P) seriam compensados por piores resultados em Refino devido às perdas com importações a prejuízo (FRANCISCO, 2021).

Preço-alvo PETR4.SA (R\$ / ação)								
Premissa de preço de petróleo (Brent) 2021-22E (US\$ /barril)								
		40,0	45,0	50,0	55,0	60,0	65,0	70,0
Média Câmbio BRL/USD	4,80	24,92	25,43	25,95	26,46	26,98	27,50	28,01
	5,00	23,72	24,25	24,78	25,31	25,84	26,37	26,90
	5,20	22,53	23,07	23,62	24,16	24,70	25,24	25,78
	5,40	21,34	21,89	22,45	23,00	23,56	24,12	24,67
	5,60	20,14	20,71	21,28	21,85	22,42	22,99	23,56
	5,80	18,95	19,53	20,11	20,70	21,28	21,86	22,44
	6,00	17,76	18,35	18,95	19,54	20,14	20,74	21,33

EV/EBITDA 2021E								
Premissa de preço de petróleo (Brent) 2021-22E (US\$ /barril)								
		40,0	45,0	50,0	55,0	60,0	65,0	70,0
Média Câmbio BRL/USD	4,80	5,98x	5,94x	5,89x	5,84x	5,80x	5,75x	5,71x
	5,00	5,94x	5,89x	5,85x	5,80x	5,75x	5,71x	5,67x
	5,20	5,90x	5,85x	5,80x	5,76x	5,71x	5,67x	5,62x
	5,40	5,86x	5,81x	5,76x	5,72x	5,67x	5,62x	5,58x
	5,60	5,82x	5,77x	5,72x	5,67x	5,63x	5,58x	5,54x
	5,80	5,78x	5,73x	5,68x	5,63x	5,59x	5,54x	5,49x
	6,00	5,74x	5,69x	5,64x	5,59x	5,55x	5,50x	5,45x

Destacamos que esta análise se refere a um cenário de “pior caso possível”, o qual consideramos que tem uma chance ainda limitada de ocorrer, uma vez que:

- (i) Uma eventual interferência do governo na política de preços da Petrobras abalaria de maneira muito significativa a agenda econômica do governo, e;
- (ii) O fato de que interferir na política de preços da Petrobras representa sérios riscos ao processo de desinvestimento das refinarias da companhia, o qual vemos como um

marco importante para garantir a segurança energética do Brasil na próxima década, conforme observado em nosso relatório de início de cobertura (FRANCISCO, 2021).

3.2.1 GESTÃO DE RISCO E INVESTIMENTO

Risco é a possibilidade de ocorrência de um evento que venha a ter impacto no cumprimento dos objetivos. Pode ser uma oportunidade ou uma ameaça aos objetivos da organização, sendo que um afeta negativamente e o outro, positivamente os objetivos do projeto (MONTEIRO, 2017).

A probabilidade de ocorrência e de impacto que o risco exerce sobre os objetivos organizacionais é o que o define, portanto quanto maior for a probabilidade e o impacto, maior será o nível deste risco para a organização.

Enquanto a probabilidade está associada às chances de o evento acontecer, o impacto está associado ao efeito que o evento ocorrido exerce sobre os objetivos, ou seja, a materialização do risco.

NÍVEL DO RISCO = PROBABILIDADE VS. IMPACTO

Nesse sentido, é aconselhável que as organizações concentrem seus recursos para lidar com os riscos que mais podem impactar os objetivos da organização.

Trabalhar com essa visão faz parte da estratégia de sobrevivência de uma organização. Os riscos são os mais variados, possuem as naturezas mais diversas possíveis e estão diretamente ligados ao alcance dos objetivos. Estes riscos podem ser de natureza:

- econômica;
- ambiental;
- social;
- operacional;

- legal/regulamentar;
- imagem/reputação;
- financeiro/orçamentário.

O gerenciamento de riscos pode ser definido como o processo de identificar, avaliar, administrar e controlar possíveis eventos ou situações, para fornecer razoável certeza quanto ao alcance dos objetivos da organização.

Para Monteiro (2017), a necessidade de se reduzir incertezas, a adoção de práticas de gestão de qualidade, a busca da melhoria contínua, as crises de governança, a visão estratégica e, principalmente, a sobrevivência das organizações é que motivam a adoção de um processo de gerenciamento de riscos.

É oportuno considerar ainda que os riscos se relacionam entre si, por mais que dois riscos possam parecer independentes, a probabilidade da ocorrência de um pode mudar caso o outro se materialize; a resposta a um risco pode alterar as consequências ou a probabilidade de materialização de outro; ou, a resposta a um risco pode limitar a capacidade do projeto responder a outro (WEEKS, c2010).

Sendo assim, o gerenciamento de riscos visa, basicamente, aumentar a probabilidade e o impacto de eventos positivos (oportunidades) e diminuir a probabilidade e o impacto de eventos negativos (ameaças), tratando de todos os aspectos relevantes em relação aos riscos que podem vir a acontecer em um projeto.

3.2.2 FRAUDE E RISCOS

A segunda maior blue chip do Brasil, é uma das maiores empresas petrolíferas e estatais do mundo, estão expostas a riscos e fraudes igual a toda empresa independente do seu capital, por isso é importante uma governança corporativa e mecanismos de monitoramento de ética e protocolos.

Os riscos presentes na Petrobrás internos podem ser associados em suas áreas de atuação, as reservas onde consegue a extração do petróleo que dessem carregamento posteriormente em diesel, gasolina, álcool e derivados. Esses poços nem sempre apresentam em si sua materialidade que é buscada, tendo assim altos investimentos em buscas de “estoques” de petróleo, descobrir novas áreas de extração contém riscos que devem ser mitigados e controlados.

Já seus riscos externos podem constar nos fatores cambiais, onde seus barris são negociados em dólar, sua grande posição no mercado internacional e de capitais brasileiro, trazendo algumas incertezas e volatilidade pela participação social do governo federal, e a presença geopolítica da empresa, sempre em busca de melhores oportunidades de extração e refinação do petróleo.

As fraudes infelizmente foram impactados severamente na empresa nos últimos anos, por ser uma empresa com participação do governo, obteve várias citações e usada como escudo e poder para a política e economia brasileira, os fraudes mais recentes que a empresa teve que passar foi a “Lava Jato” e algumas interferências no mercado de bolsa de seu papel negociado. Hoje em dia a situação está melhor, dando mais liberdade e poder para sua governança corporativa, onde a mão do estado não fica lhe sugando. Através de medidas administrativas e judiciais, controle de dados com o gerenciamento de riscos qualitativos e quantitativos, indicadores de perdas e eficiência, a prevenção de atos ilícitos e de escândalos políticos, dando sustentabilidade corporativa e melhor transparência para a corporação.

4. CONCLUSÃO

Diante dos argumentos apresentados, podemos concluir que a empresa Petrobras S.A. tem suma importância em nosso país. De todos assuntos hoje apresentados nas mídias, a Petrobras está envolvida, sendo com notícias boas ou ruins.

A Petrobras sendo uma das maiores empresas nacionais, consegue estar com sua presidência envolvida nos principais assuntos relacionados ao desenvolvimento econômico brasileiro e tomar decisões que impactam diretamente no consumidor brasileiro e também em nossa bolsa de valores, a B3, onde tem suas ações que são bastante requisitadas pelos investidores brasileiros.

Os resultados do ano de 2020 da empresa foram melhores do que atualmente, e isso é claro para todos, mesmo para quem não acompanha notícias ou o mercado econômico, vemos pelo impacto que os postos de combustíveis tiveram com as altas nos preços, que vem subindo semana a semana. Isto também se deve a escândalos ligados a corrupção da política brasileira, atos que também impactam no valor do dólar em relação ao real brasileiro, que faz também com que os preços aumentem na exportação, com riscos de falta de matéria prima para exportação. Essa situação faz com que a empresa busque novas fontes de matéria prima, buscando realizar pesquisas para verificar quais áreas novas a empresa pode começar as novas extrações.

Como dito, a Petrobras atua em áreas de grande risco, devido a suas áreas de atuação serem de difícil acesso e exigir uma estrutura devidamente profissional e segura, com funcionários extremamente treinados para a área de atuação e com formação profissional para evitar qualquer tipo de acidente ambiental.

Por fim, a Petrobras hoje em dia é uma das empresas mais importantes para o desenvolvimento econômico de nosso país e também para seus investidores. Representando nosso nome mundialmente pela qualidade dos combustíveis e estrutura financeira aparentemente estável.

REFERÊNCIAS

ARAÚJO, Rodrigo. Demonstrativo de Resultado. 2021. Disponível em: <<https://www.rad.cvm.gov.br/ENET/fmGerenciaPaginaFRE.aspx?NumeroSequencialDocumento=109302&CodigoTipoInstituicao=1>>. Acesso em: 20/11/2021.

FRANCISCO, Gabriel. Petrobras (PETR4): Maiores riscos para preços de combustíveis no radar, mas temor pode ser exagerado. 2021. Disponível em: <<https://conteudos.xpi.com.br/acoes/relatorios/petrobras-petr4-maiores-riscos-para-precos-de-combustiveis-no-radar-mas-temor-pode-ser-exagerado/>>. Acesso em: 06/11/2021.

INÁCIO, Luiz. LEI 11.638. 2007. Disponível em: <http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/_ato2007-2010/2007/lei/111638.htm>. Acesso em 31/10/2021.

MONTEIRO, M. S. A importância da gestão de riscos. Belém: CONACI, 2017.

WEEKS, B. Determinação de risco em ambientes altamente interativos: como evitar o fator Titanic no seu projeto. Newtown Square: PMI, c2010. Disponível em: <https://brasil.pmi.org/brazil/KnowledgeCenter/Articles/~/_media/ADDDB399E80F0485E9F2645CB-0C41AE8F.ashx>. Acesso em: 16/11/2021.

WIKIPÉDIA, Petrobras. 2021. Disponível em: <https://pt.wikipedia.org/wiki/Petrobras#cite_note-11> . Acesso em: 17/11/2021.

ANEXOS



Sede da empresa

Imagem 1: Fonte Wikipédia.

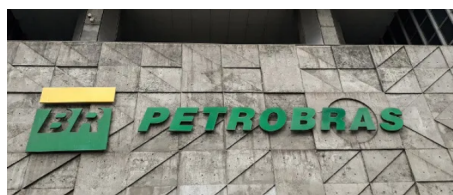


Imagem 2: Fonte Wikipédia.

Logos



Imagem 3: Fonte Wikipédia.



A descoberta do pré-sal alavancou a produção de petróleo e gás natural do Brasil.

Imagem 4: Fonte Wikipédia.