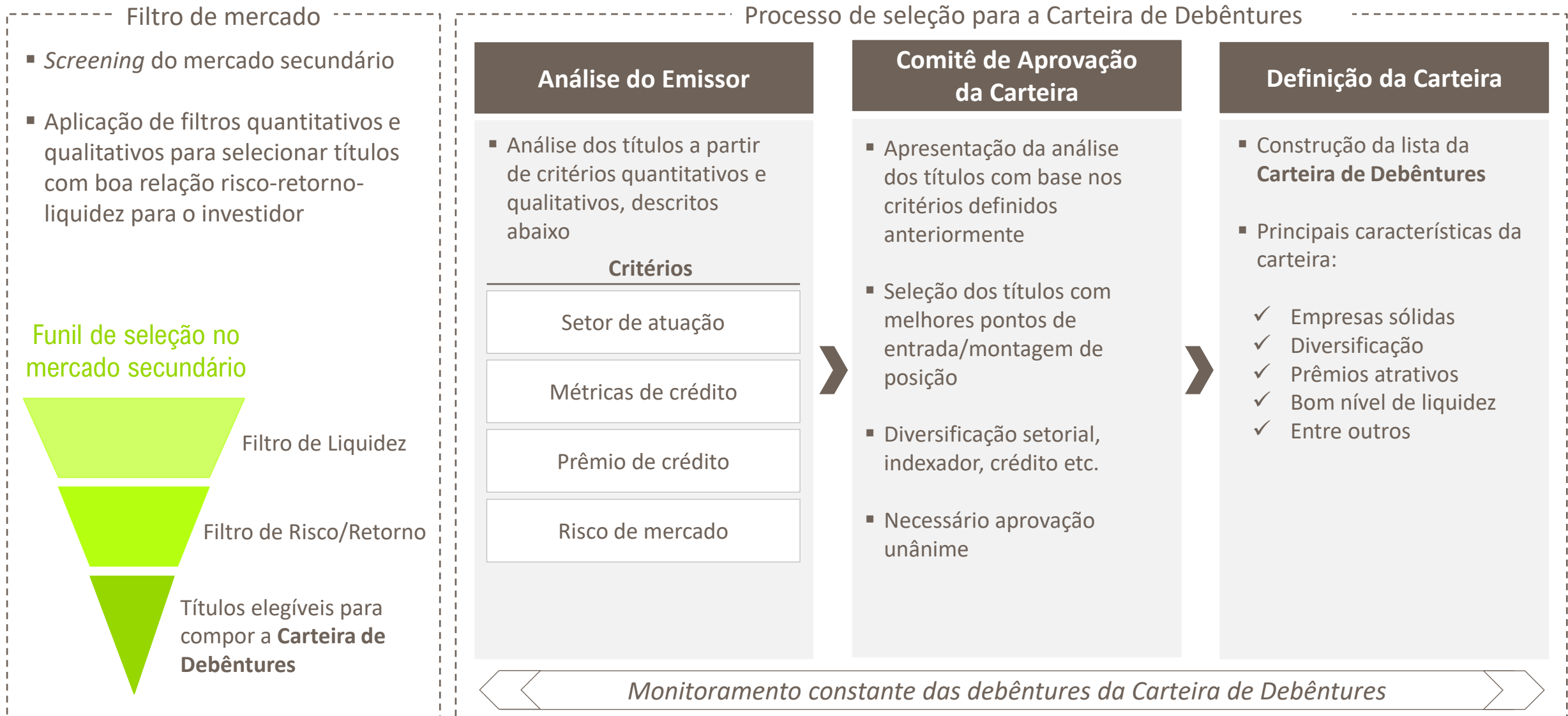


# - Carteira Recomendada Debêntures

Abril de 2023

 RB Investimentos



### Resumo Carteira de Debêntures para o mês

| Devedora   | Código | Vencimento | Duration (anos) | Setor                  | Rating      | Indexador | Isenção IR |
|--|--------|------------|-----------------|------------------------|-------------|-----------|------------|
| <b>Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras)</b>          | PETR25 | 15/08/2024 | 1,32 anos       | Petróleo               | AA (Fitch)  | IPCA+     | Sim        |
| <b>Copel Geração e Transmissão S.A.</b>              | CPGT15 | 15/09/2025 | 1,38 anos       | Energia - Transmissão  | AA+ (Fitch) | IPCA+     | Sim        |
| <b>Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.</b> | TAES15 | 15/07/2025 | 1,66 anos       | Energia – Transmissão  | AAA (Fitch) | IPCA+     | Sim        |
| <b>EDP Transmissão S.A</b>                           | EDPT11 | 15/05/2033 | 4,19 anos       | Energia - Transmissão  | AA+ (Fitch) | IPCA+     | Sim        |
| <b>Rumo S.A.</b>                                     | RUMOB3 | 15/10/2029 | 4,84 anos       | Transporte e Logística | AAA (Fitch) | IPCA+     | Sim        |

Para abril, incluiremos as debêntures de Petrobras (ticker: PETR25) e Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (ticker: TAES15).

A mudança dos títulos visa tornar o prazo mais curto da carteira de debêntures da RB Investimentos, em meio às inúmeras turbulências vivenciadas no mercado financeiro. Apesar das incertezas com relação ao cenário da Petrobras, vemos que para o vencimento proposto, poucos riscos são impostos.

Além disso, os títulos adicionados tiveram uma abertura de spread nas últimas semanas, sugerindo um maior prêmio aos títulos selecionados e maiores oportunidades proporcionadas pelo mercado de crédito.

A nossa carteira permanece em um tom defensivo, concentrando em títulos de empresas mais resilientes, como as do segmento de transmissão de energia elétrica.

### A companhia

A Petrobras é uma das maiores produtoras de petróleo e gás do mundo. Os negócios da companhia estão divididos em três principais segmentos, sendo esses: Exploração e Produção, que abrange as atividades de exploração, desenvolvimento da produção e produção de petróleo, LGN (líquido de gás natural) e gás natural, Refino, que contempla as atividades de refino, logística, transporte, aquisição e exportação de petróleo bruto, assim como a compra e venda de produtos derivados do petróleo e etanol, além da área de petroquímica e Gás & Energia, que contempla as atividades de logística, comercialização de gás natural e energia elétrica, transporte e comercialização de gás natural liquefeito (GNL) e geração de energia através de usinas termelétricas.

### Características do ativo

|                              |                                      |
|------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Código</b>                | PETR25                               |
| <b>Devedora</b>              | PETRÓLEO BRASILEIRO S.A. (PETROBRAS) |
| <b>Vencimento (Duration)</b> | 15/08/2024 (1,32 anos)               |
| <b>Público Alvo</b>          | Profissional                         |
| <b>Rating</b>                | AA (Fitch)                           |
| <b>Juros</b>                 | Anual, a partir de 15/08/2018        |
| <b>Amortização</b>           | Bullet                               |
| <b>Garantia</b>              | Quirografia                          |
| <b>Covenants</b>             | Não há                               |
| <b>Resgate Antecipado</b>    | Sim                                  |
| <b>Imposto de Renda</b>      | Isento                               |
| <b>Volume Emissão</b>        | R\$ 4.988.819.000,00                 |
| <b>Taxa Emissão</b>          | IPCA + 5,2092%                       |

Fonte(s): Companhia

### Métricas de Crédito (R\$ milhões)

| Indicadores Financeiros                       | 2020    | 2021    | 2022    |
|---|---------|---------|---------|
| <b>Receita Líquida</b>                        | 272.069 | 452.668 | 641.256 |
| <b>EBITDA</b>                                 | 116.242 | 272.173 | 368.085 |
| <b>Margem EBITDA</b>                          | 42,73%  | 60,13%  | 57,40%  |
| <b>Dívida Líquida / EBITDA ajustado (LTM)</b> | 2,82    | 0,98    | 0,61    |
| <b>Índice de Cobertura de Juros</b>           | 2,22    | 4,27    | 12,84   |

Fonte: Comdinheiro

### A companhia

A Companhia Paranaense de Energia (COPEL) é uma empresa pública de capital aberto, cujo acionista majoritário é o Governo do Estado do Paraná. É uma das maiores companhias elétricas do Brasil, com 67 anos de experiência. A Companhia é a responsável pela geração, transmissão e distribuição de energia elétrica em todo o território estadual. A Copel GeT S.A. (Subsidiária e Devedora da operação) tem hoje um parque gerador composto por 48 usinas próprias, opera 1 usina hidrelétrica em regime de cotas, tem participação em outros 15 empreendimentos de geração de energia em operação e tem 4 parques eólicos do Complexo Jandaíra em construção, totalizando uma capacidade instalada de 6.706,3 MW ajustados à sua participação. A Companhia também conta com mais de 6,5 mil km de linhas de transmissão em nove estados brasileiros, considerando ativos próprios e em parceria com outras empresas. A rede própria de transmissão de energia da Copel é formada atualmente por 3.329,2 quilômetros de linhas e 42 subestações, que somam 14.415 mega volt-ampère de potência de transformação.

### Características do ativo

|                              |  |
|------------------------------|--|
| <b>Código</b>                | CPGT15   |
| <b>Devedora</b>              | Copel Geração e Transmissão S.A.                       |
| <b>Vencimento (Duration)</b> | 15/09/2025 (1,38 anos)                                 |
| <b>Público Alvo</b>          | Qualificado  |
| <b>Rating</b>                | AA+ (Fitch)  |
| <b>Juros</b>                 | Semestral, sem carência                                |
| <b>Amortização</b>           | Anual  |
| <b>Garantia</b>              | Real   |
| <b>Covenants</b>             | ICSD $\geq$ 1,5x e Dívida Líquida / EBITDA $\leq$ 3,5x |
| <b>Resgate Antecipado</b>    | Não permitido  |
| <b>Imposto de Renda</b>      | Isento   |
| <b>Volume Emissão</b>        | R\$ 290.000.000,00                                     |
| <b>Taxa Emissão</b>          | IPCA + 7,6475%   |

Fonte(s): Companhia

### Métricas de Crédito (R\$ milhões)

| Indicadores Financeiros              | 2020  | 2021  | 3T22 LTM |
|--------------------------------------|-------|-------|----------|
| <b>Receita Líquida</b>               | 5.029 | 7.551 | 5.905    |
| <b>EBITDA</b>                        | 2.956 | 4.826 | 3114     |
| <b>Margem EBITDA</b>                 | 58,8% | 63,9% | 52,7%    |
| <b>Dívida Líquida / EBITDA (LTM)</b> | 2,27x | 1,73x | 1,48x    |

Fonte: Comdinheiro

### A companhia

A TAESA opera exclusivamente no setor de transmissão de energia elétrica, sendo um dos maiores grupos privados do Brasil. Os ativos da companhia incluem 11.685 km de linhas de transmissão em operação e outros 1.966 km em construção, além de 97 subestações, os quais estão distribuídos em 18 estados e no Distrito Federal através de 39 concessões com prazo médio de 13,7 anos. A origem da TAESA ocorreu com a constituição da TSN e Novatrans em 2000, projetos que em 2003 foram adquiridos pela Terna, operadora italiana de transmissão de energia. A companhia é controlada pela Cemig (36,97% das ações ordinárias) em conjunto com a ISA Brasil (26,03% das ações ordinárias).

### Características do ativo

|                              |  |
|------------------------------|--|
| <b>Código</b>                | TAES15                                       |
| <b>Devedora</b>              | TRANSMISSÃO ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S.A. |
| <b>Vencimento (Duration)</b> | 15/07/2025 (1,66 anos)                       |
| <b>Público Alvo</b>          | Investidores em geral                        |
| <b>Rating</b>                | AAA(Fitch)                                   |
| <b>Juros</b>                 | Anual, a partir de 15/07/2019                |
| <b>Amortização</b>           | Em 17/05/2024 e 15/07/2025                   |
| <b>Garantia</b>              | Quirografária                                |
| <b>Covenants</b>             | Não há                                       |
| <b>Resgate Antecipado</b>    | Não permitido                                |
| <b>Imposto de Renda</b>      | Isento                                       |
| <b>Volume Emissão</b>        | R\$ 525.772.000,00                           |
| <b>Taxa Emissão</b>          | IPCA + 5,9526%                               |

Fonte(s): Companhia.

### Métricas de Crédito (R\$ milhões)

| Indicadores Financeiros              | 2020   | 2021   | 3T22 LTM |
|--------------------------------------|--------|--------|----------|
| <b>Receita Líquida</b>               | 3.561  | 3.472  | 2.616    |
| <b>EBITDA</b>                        | 2.376  | 2,676  | 1.901    |
| <b>Margem EBITDA</b>                 | 66,72% | 77,09% | 72,67%   |
| <b>Dívida Líquida / EBITDA (LTM)</b> | 2,25x  | 2,40x  | 3,72x    |
| <b>Índice de Cobertura de Juros</b>  | 4,62x  | 3,17x  | 2,11x    |

Fonte: Comdinheiro

### A companhia

A EDP Energias do Brasil é uma holding controlada pelo grupo português EDP, atuando no setor de geração, distribuição, comercialização e transmissão de energia elétrica. Atualmente, a EDP Energias do Brasil possui uma capacidade instalada de 2,9 GW, atuando em seis estados do País: Mato Grosso, Tocantins, Ceará, Pará, Amapá e Espírito Santo. No segmento de distribuição, atua com duas distribuidoras nos estados de São Paulo e Espírito Santo (EDP São Paulo e EDP Espírito Santo), além de possuir participação de 29,90% no capital social da Celesc, em Santa Catarina. No segmento de Transmissão, a companhia iniciou sua atuação em 2016 e possui oito projetos, estando seis em construção, totalizando 1.924 km de extensão.

### Características do ativo

|                              |                                    |
|------------------------------|------------------------------------|
| <b>Código</b>                | EDPT11                             |
| <b>Devedora</b>              | EDP TRANSMISSÃO S.A.               |
| <b>Vencimento (Duration)</b> | 15/05/2033 (4,19 anos)             |
| <b>Público Alvo</b>          | Qualificado                        |
| <b>Rating</b>                | AA+(Fitch)                         |
| <b>Juros</b>                 | Semestral                          |
| <b>Amortização</b>           | Semestral com início em 17/05/2021 |
| <b>Garantia</b>              | Real                               |
| <b>Covenants</b>             | ICSD $\geq$ 1,2x                   |
| <b>Resgate Antecipado</b>    | Não permitido                      |
| <b>Imposto de Renda</b>      | Isento                             |
| <b>Volume Emissão</b>        | R\$ 115.000.000,00                 |
| <b>Taxa Emissão</b>          | IPCA + 7,0267%                     |

Fonte(s): Companhia.

### Métricas de Crédito (R\$ milhões) – EDP Consolidado

| Indicadores Financeiros             | 2020   | 2021   | 2022   |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|
| <b>Receita Líquida</b>              | 14.983 | 18.874 | 17.287 |
| <b>EBITDA</b>                       | 3.403  | 4.339  | 3.980  |
| <b>Margem EBITDA</b>                | 22,72% | 22,99% | 23,03% |
| <b>Dívida Líquida / EBITDA</b>      | 1,81x  | 1,82x  | 2,47x  |
| <b>Índice de Cobertura de Juros</b> | 4,01x  | 3,92x  | 1,87x  |

Fonte: Comdinheiro

### A companhia

A Rumo é a maior operadora ferroviária do Brasil, resultado entre a fusão da Rumo Logística (Grupo Cosan) e a antiga América Latina Logística (ALL). A empresa oferece serviços logísticos de transporte por ferrovias, elevação em portos e estocagem de produtos. A companhia conta com cerca 13,5 mil km de linhas ferroviárias, 1.200 locomotivas e 33.000 vagões operando nas regiões centro-oeste, sul, sudeste e norte, em que estão localizados quatro dos portos mais ativos do país e por meio dos quais a maior parte da produção de grãos do Brasil é exportada.

### Características do ativo

|                              |                                 |
|------------------------------|---------------------------------|
| <b>Código</b>                | RUMOB3                          |
| <b>Devedora</b>              | Rumo S.A.                       |
| <b>Vencimento (Duration)</b> | 15/10/2029 (4,84 anos)          |
| <b>Público Alvo</b>          | Qualificado                     |
| <b>Rating</b>                | AAA (Fitch)                     |
| <b>Juros</b>                 | Semestral, sem carência         |
| <b>Amortização</b>           | Anual, início em 15/10/2027     |
| <b>Garantia</b>              | Quirografária                   |
| <b>Covenants</b>             | Dívida Líquida/EBITDA $\leq$ 3x |
| <b>Resgate Antecipado</b>    | Não permitido                   |
| <b>Imposto de Renda</b>      | Isento                          |
| <b>Volume Emissão</b>        | R\$ 1.129.136.000,00            |
| <b>Taxa Emissão</b>          | IPCA + 4%                       |

Fonte(s): Companhia.

### Métricas de Crédito (R\$ milhões)

| Indicadores Financeiros             | 2020   | 2021   | 2022   |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|
| <b>Receita Líquida</b>              | 6.966  | 7.440  | 9.842  |
| <b>EBITDA</b>                       | 3.651  | 3.337  | 4.963  |
| <b>Margem EBITDA</b>                | 52,41% | 44,86% | 50,43% |
| <b>Dívida Líquida / EBITDA</b>      | 1,89x  | 3,51x  | 1,89x  |
| <b>Índice de Cobertura de Juros</b> | 1,05x  | 1,04x  | 1,96x  |

Fonte: Comdinheiro



Este material foi elaborado pela RB Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. (“RB Investimentos”) de acordo com todas as exigências previstas na Instrução CVM nº 598, de 3 de julho de 2018 (“ICVM 598”) e é fornecido de forma informativa, de forma que possa auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo uma oferta, recomendação ou solicitação de compra ou venda de nenhum título ou valor mobiliário contido nesse relatório.

A RB Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelos investidores e clientes com base no presente material e as decisões de investimentos e estratégias devem ser feitas pelo próprio leitor.

O conteúdo desse relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor, não podendo ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia autorização da RB Investimentos.

Todas as informações utilizadas nesse documento foram redigidas com base em informações públicas e que a RB Investimentos e o analista de valores mobiliários entendam confiáveis, mas podem não ser precisas e completas e se referem à data de sua divulgação, estando portanto sujeitas a alterações, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

O analista de valores mobiliários responsável pelo conteúdo deste material certifica que: (i) as informações contidas neste material refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à RB Investimentos; (ii) se estiver em situação que possa afetar a imparcialidade do material ou que possa configurar conflito de interesses, nos termos dos artigos 21 e 22 da ICVM 598, tal informação será informada no próprio material; e (iii) sua remuneração não está direta ou indiretamente relacionada às informações ou opiniões objeto deste material.

A RB Investimentos e o analista de valores mobiliários responsável pelo conteúdo deste material são credenciados junto à Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais (“APIMEC”), em cumprimento a todas as disposições contidas na ICVM 598 e nas políticas elaboradas pela APIMEC, em especial o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários.

Para mais informações, consulte a Resolução CVM 20/2021 e o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em caso de quaisquer dúvidas ou informações adicionais, pedimos entrar em contato com o analista responsável ou pelo e-mail [gustavo.cruz@rbinvestimentos.com].

Rua do Rocio, 350 / 14º Andar - São Paulo/SP

Telefone contato: 11 3127-2800

Telefone ouvidoria: 0800 022 2700

[rbinvestimentos.com](http://rbinvestimentos.com)



Autorregulação  
**ANBIMA**

Distribuição de Produtos  
de Investimento



**RB Investimentos**