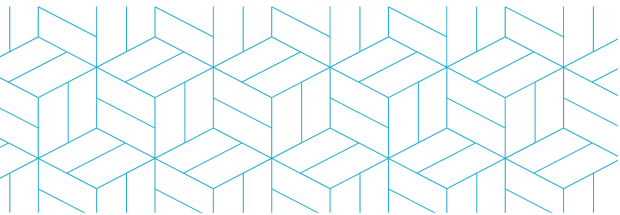


RBRJ11

RBR Infra Crédito FIC FI-Infra



RBR Infra Crédito FI-Infra | RBRJ11

Janeiro 2023 | Relatório Mensal

Informações

Razão Social	RBR Infra Credito Fundo de Investimento em Cotas de Fundos Incentivados de Investimento de Infraestrutura Renda Fixa
CNPJ	44.982.118/0001-38
Objetivo	Proporcionar rendimentos aos cotistas por meio de investimentos em títulos privados de dívida nos setores relacionadas a Infraestrutura preponderantemente na aquisição de Debêntures Incentivadas de Infraestrutura
Setores	Infraestrutura
Código	RBRJ11
Gestor	RBR Infra Gestora de Recursos Ltda.
Administrador	BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Público-alvo	Investidores em geral
Início do Fundo	23/11/22
Prazo de Duração	Indeterminado
Ambiente de Negociação das Cotas	Mercado de Balcão (MDA B3 CETIP)
Número de Cotas	824.957
Número de Cotistas	1.897
Taxa de Administração	1,10% a.a.
Taxa de Performance	20% sobre o que exceder o IPCA +: (i) Média do yield anual do IMAB5 + 2,0% a.a., caso essa média seja menor ou igual a 4,0%; ou (ii) 6,0% a.a. caso a Média do yield anual do IMAB5 seja entre 4,0% a.a. e 5,0% a.a.; ou (iii) Média do yield anual do IMAB5 + 1,0% a.a., caso essa média seja maior ou igual a 5,0% a.a.
Tributação	Isenção IRPF (rendimentos e ganhos de capital)
Rentabilidade Alvo	1,5% a 2,5% acima da NTN-B
Data-base (Rendimentos)	Último dia útil do mês anterior à distribuição
Pagamento de Rendimentos	15º dia do mês

Outras Informações

Cadastre-se em nosso Mailing

[Clique Aqui](#)

Fale com o RI

contato@rbrasset.com.br

Informe de Rendimentos

Prezado investidor, para ter acesso ao seu informe de rendimentos, solicite a 2ª via junto ao administrador, BRL Trust, pelo e-mail: escrituracao.fundos@brltrust.com.br.

Conheça nossas estratégias de Investimento

R\$ 7,5 bilhões Sob Gestão no Brasil e nos EUA, com foco no mercado Imobiliário e em Infraestrutura

Desenvolvimento Imobiliário



[Brasil](#)



[Estados Unidos](#)

Tijolo - Renda

[RBRP11](#)
FII RBR Properties

[RBRJ11](#)
FII RBR Log

Crédito

[RBRJ11](#)
FII RBR Rendimentos High Grade

[RBRJ11](#)
FII RBR Crédito Imobiliário Estruturado

[RPRJ11](#)
FII RBR Premium Recebíveis Imobiliários

[RBRJ11](#)
Fundo de Renda Fixa em Infraestrutura

Ativos Líquidos Imobiliários

[RBR REITS FIA](#)
Fundo de Ações

[RBRX11](#)
FII RBR Plus

[RBRF11](#)
FII RBR Alpha Multiestratégia

Investindo de Um Jeito Melhor

Conheça nossa abordagem ESG

Rendimentos¹

- > Rendimento Distribuído Dez/22 **R\$ 1,00 / cota**
- > Rendimento Distribuído Jan/23 **R\$ 1,10 / cota**



Ouça o resumo mensal do fundo

¹Dados referem-se ao mês de competência do rendimento.

RBR Infra Crédito FI-Infra | RBRJ11

Janeiro 2023 | Relatório Mensal

 Nota do Gestor

Caro investidor, encerramos o mês de janeiro com aproximadamente 53% do Patrimônio Líquido do Fundo alocado em debêntures, com investimento de R\$ 42,5 milhões em 3 emissões, de 3 setores distintos, com uma taxa de aquisição média de IPCA + 11,2%¹ e *duration* médio de 4,3 anos (490 bps acima da NTN-B com *duration* similar²). O caixa do Fundo foi alocado em compromissadas e Letras Financeiras pós-fixadas, isentas para o Fundo.

As alocações iniciais permitiram a **distribuição de rendimentos de R\$ 1,10 por cota** referente a **janeiro 2021** que foram **pagos no dia 23/02/23** para os investidores. Tais rendimentos são isentos de IR para os investidores pessoa física.

A estratégia do RBRJ11 é focada na aquisição de emissões de títulos de dívida de Infraestrutura no mercado primário, preponderantemente em ativos com risco projeto, combinando posições para carregamento e potencial ganho de capital. Nosso time está trabalhando na estruturação de emissões de debêntures para aquisição, as operações estão em processo de diligência e negociação para liquidação nos próximos meses.

O mercado de crédito local foi marcado por dois eventos relevantes ao longo do mês de janeiro envolvendo duas grandes companhias listadas: (i) a publicação de um fato relevante pela Americanas S.A. indicando inconsistências contábeis estimadas em R\$ 20 bilhões em seu balanço patrimonial; e (ii) a publicação na mídia, seguida de um comunicado a mercado da Light S.A., informando a contratação de uma empresa de assessoria buscando melhorias em sua estrutura de capital. O contrato de concessão da Light para distribuição de energia se aproxima do fim e o mercado entendeu a contratação da

assessoria como elemento adicional de necessidade de reestruturação das dívidas do grupo. As agências de rating rebaixaram os *rating* da Light para 'CCC+'/'CCC(bra)' na sequência do evento considerando um mercado de crédito já mais restritivo em função das implicações imediatas do caso Americanas. Estes dois eventos resultaram em uma instabilidade relevante no mercado de crédito provocando resgates nos fundos de crédito aberto e abertura nos *spreads*. A média móvel dos *spreads* dos 25 títulos de crédito privado mais líquidos em IPCA por exemplo, subiu 16 bps do dia 11/01/23 (FR Americanas) até o dia 09/02/23³.

É importante destacar que o RBRJ11 não possui exposição de risco na Americanas ou Light. Além disso o fundo é fechado, não admite resgates. A estratégia do fundo é focada na aquisição de debêntures emitidas por projetos dos setores de infraestrutura e com foco em estruturas de *Project Finance* o que resulta em uma carteira de ativos com *duration* mais elevada, *spreads* mais robustos e de menor liquidez. Dessa forma, entendemos que o impacto desses eventos no resultado do Fundo é atenuado. Por outro lado, o cenário de elevação dos *spreads* de crédito associado ao patamar das taxas de juros reais apresenta uma oportunidade para alocação, o que nos permitiu mirar emissões com remunerações mais atrativas para aquisição nos próximos meses e um ritmo de alocação mais escalonado.

Neste mês incluímos uma seção dedicada ao monitoramento das operações no relatório, processo prioritário nas nossas teses de investimento. Além disso, convidamos todos a visitarem a página dedicada ao Fundo (www.rbrasset.com.br/infraestrutura). Fiquem à vontade para nos contatar para informações complementares.

Ouça o resumo
mensal do fundo

¹A equivalência IPCA+ da emissão SAPS11 que é indexada ao CDI foi calculada com base no DAP (contrato futuro de juros reais) de *duration* similar.

²NTN-B com vencimento em 15/08/2028, *duration* de aproximadamente 4,69 anos, cotação fechamento Anbima em 31/01/23 de 6,2543% a.a..

³Credit Research Banco ABC Brasil, Acompanhamento de Mercado - Extra, Fevereiro de 2023

RBR Infra Crédito FI-Infra | RBRJ11

Janeiro 2023 | Relatório Mensal

Resumo da Alocação do Fundo

Abaixo apresentamos a alocação do fundo considerando o patrimônio líquido ao final do mês de janeiro de 2023. Nosso time está trabalhando na estruturação e diligência de novas emissões em diferentes fases de maturidade que serão investidas pelo Fundo.

Código	Emissor	Setor	Duration (anos)	Volume (R\$ milhões)	% PL	Indexador	Spread Aquisição (a.a.)	NTN-B Referência	Spread over NTN-B
SAPS11	SAP	Terminal Rodoviário	2,2	20,0	24,9%	CDI	7,0%	-	-
RGRA11	Rota dos Grãos	Rodovia	7,4	14,3	17,9%	IPCA	8,7%	2030	245 bps
ENAT11	Enauta	Óleo e Gás	4,2	8,1	10,1%	IPCA	9,8%	2028	325 bps
Debêntures			4,3	42,5	52,9%	IPCA	11,2%	2028	490 bps⁴
Caixa	Letras Financeiras			4,1	5,1%	CDI	0,5%	-	-
Caixa	Compromissada			33,7	42,0%	CDI	-	-	-
Outros Ativos				37,8	47,1%				
Total				80,3	100%				

Descrição e Monitoramento dos Ativos

SAPS11 - SAP Securitizadora de Créditos Financeiros S.A.

A emissora é uma SPE de capital aberto constituída para a securitização de recebíveis do Consórcio Prima, formado pelas empresas Termini e SAP, ambas subsidiárias integrais do grupo Socicam. O grupo Socicam atua há 50 anos em terminais de passageiros e possui operações em todas as regiões do Brasil e no Chile. A Socicam opera atualmente 78 terminais urbanos, 3 portos, 14 aeroportos e 8 centrais de atendimento ao cidadão.

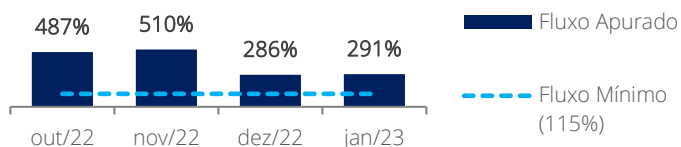
O Consórcio Prima possui contratos de arrendamento e comodato para exploração comercial dos terminais rodoviários do Tietê (até jan/30), Jabaquara (até mar/30) e Barra Funda (até mai/26), localizados na cidade de São Paulo. As principais receitas dos contratos são provenientes das tarifas de embarque repassadas pelos operadores de ônibus que utilizam os terminais, aluguel de áreas comerciais e exploração dos estacionamentos de veículos particulares. Os terminais estão em fase operacional e atendem mais de 300 linhas de ônibus, operadas por 115 empresas, permitindo o transporte de passageiros com origem ou destino em mais de 1.033 municípios em 5 países.



A emissão de debêntures foi estruturada com base no fluxo de recebíveis das tarifas de embarque devidas pelos usuários dos terminais, que são repassadas pelos operadores de ônibus ao Consórcio Prima. Os recursos da emissão foram utilizados para a melhoria do passivo do Grupo Socicam. O pacote de garantias das debêntures inclui a Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios dos contratos de arrendamento e comodato dos terminais, Alienação Fiduciária de Ações da Emissora e da Termini, Conta Reserva do Serviço da Dívida e fiança dos acionistas. A estrutura da dívida conta com *covenants* financeiros aplicáveis aos recebíveis, mínimo de 115%, e aos acionistas.

Monitoramento

Acompanhamos mensalmente o fluxo de recebíveis das tarifas de embarque depositados na conta centralizadora da operação. O fluxo mínimo de 115% requerido é calculado com base na última parcela mensal de principal e juros. A debênture foi liquidada em integralizações parciais que ocorreram desde out/22 e será integralmente concluída em fevereiro, isso explica o resultado decrescente do *covenant*. Projetamos um *covenant* médio de 120% ao longo do prazo total da operação.



Os *covenants* apurados em nível corporativo para controle do nível de alavancagem financeira do grupo Socicam serão calculados conforme apresentação das demonstrações financeiras do grupo estimada para abril. A operação encontra-se adimplente com as obrigações contratuais conforme informações da securitizadora e agente fiduciário.

⁴Para cálculo do spread de aquisição das debêntures, foi realizada a equivalência IPCA+ da emissão SAPS11 que é indexada ao CDI, calculada com base no DAP (contrato futuro de juros reais) de duration similar.

RBR Infra Crédito FI-Infra | RBRJ11

Janeiro 2023 | Relatório Mensal

Descrição e Monitoramento dos Ativos

RGRA11 - Concessionária de Rodovias Rota dos Grãos S.A.

A emissora é uma SPE que possui a concessão do trecho de 140 km da Rodovia MT 130 entre Primavera do Leste e Paranatinga no Mato Grosso. O objeto da concessão inclui a implantação de 2 praças de pedágio e a operação e manutenção da via pelo prazo de 30 anos (de jun/21 até mai/51). A emissora concluiu as obras iniciais obrigatórias para início da cobrança das tarifas de pedágio e as praças estão em operação comercial desde out/22, as demais obras previstas na concessão são consideradas de baixa complexidade.



A Roda dos Grãos possui o controle compartilhado por 5 acionistas, todos com 20% de participação na SPE: Vale do Rio Novo, Encalco Construções, Terracom Concessões e Participações, Construtora Kamilos e Trail Infraestrutura.

A emissão de debêntures foi estruturada com base no risco de geração de caixa futuro da concessão e conta com garantias adicionais dos acionistas até a conclusão financeira do projeto (*project finance* com recurso limitado aos acionistas). As principais premissas para projeção do fluxo de caixa da emissora foram validadas por consultores independentes. A emissão recebeu rating A+.br pela Moody's e os recursos estão sendo utilizados para conservação, recuperação, manutenção e implantação de melhorias na rodovia MT-130. O pacote de garantias das debêntures inclui a Cessão Fiduciária dos direitos emergentes do Contrato de Concessão, Direitos Creditórios dos Contratos do Projeto, das Apólices de Seguro e das Contas Vinculadas, a Alienação Fiduciária das Ações da Emissora, Conta Reserva do Serviço da Dívida e Fiança Corporativa solidária dos acionistas. A estrutura da dívida conta com um ICSD mínimo de 1,3x para a SPE e *covenants* aplicáveis aos fiadores até a conclusão financeira.

Monitoramento

O ICSD será apurado anualmente sendo a primeira medição realizada com base nas demonstrações financeiras auditadas da emissora de 2022 que deverão ser publicadas até o final de março. Acompanhamos mensalmente a evolução do tráfego de veículos e eixos pagantes da rodovia que se encontra em fase de *ramp-up*, com apenas quatro meses de operação comercial, e por isso é ainda inconclusivo. O rating A+.br da emissão foi confirmado pela Moody's com perspectiva estável em relatório emitido pela agência após o encerramento de janeiro. A operação encontra-se adimplente com as obrigações contratuais conforme informações do agente fiduciário.

ENAT11 - Enauta Participações S.A

A emissora é uma empresa local independente de Exploração e Produção (E&P) de Óleo e Gás. A companhia conta com mais de 20 anos de histórico no mercado e possui capital aberto com ações listadas na B3 (Novo Mercado) desde fev/11. A companhia é controlada pela Queiroz Galvão S.A. e possui 30% das ações em *free float*.

Enauta

A Enauta possui um portfólio de 22 blocos de E&P em 7 bacias sendo 2 em produção:

- 45% do Campo de Manati (litoral Bahia): produção de aproximadamente 2,8mm m³/d de gás, reservas 2P de 10,5 mm boe. Manati é operado pela Petrobras que possui também contrato *take or pay* para aquisição de 100% do volume produzido no campo até jun/30, preço em reais, atualizado pelo IGP-M. Manati representa aproximadamente 27% da Receita Líquida da Companhia; e
- 100% do Campo de Atlanta (litoral RJ e SC): concessão para produção de óleo até 2044. Produção média de 13,8 kboe/d, reservas 2P de 155,7 mm bbl. Operação própria desde 2018 por meio de um Sistema de Produção Antecipado - SPA que inclui um FPSO com capacidade de produção de 20,0 kboe/d. Atlanta representa aproximadamente 73% da Receita Líquida da Companhia.

A Enauta anunciou em fev/22 a decisão de investimento em um Sistema de Produção Definitivo - SD para o Campo de Atlanta com *CapEx* previsto de US\$ 1,2 bilhão em sua primeira fase. O projeto de expansão inclui um FPSO com capacidade de produção de 50,0 kboe/d (2,5x o SPA) e previsão do primeiro óleo para meados de 2024. Até o término de 2022 a companhia já investiu aproximadamente US\$ 344 milhões no projeto, o que incluiu a aquisição do novo FPSO. Segundo a companhia 90% dos investimentos necessários para a conclusão da Fase 1 do projeto já foram contratados, incluindo um contrato de EPCI celebrado com a Yinson para as adaptações necessárias no FPSO.

A companhia apresentou dívida líquida negativa de aproximadamente -R\$ 1,0 bilhão ao final de 2022, relação dívida líquida / EBITDAX de -0,7x. Os recursos da emissão serão utilizados para pagar parcela dos investimentos no projeto de expansão da capacidade produtiva do Campo de Atlanta e reforço do capital de giro da Companhia.



Comparação entre o FPSO Petrojarl I do SPA e o FPSO Atlanta do SD

RBR Infra Crédito FI-Infra | RBRJ11

Janeiro 2023 | Relatório Mensal

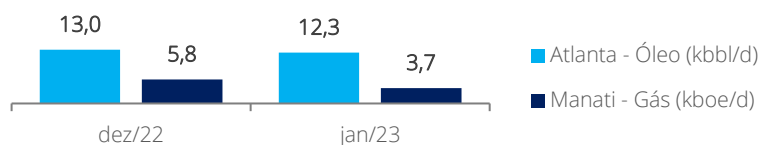
Descrição e Monitoramento dos Ativos

ENAT11 - Enauta Participações S.A

A estrutura da dívida é corporativa, baseada no projeto de expansão e conta com índices financeiros e restrição de endividamento da Companhia até o limite de 2,5x Dívida Líquida / EBITDA. O pacote de garantias das debêntures inclui a Alienação Fiduciária de Ações da Enauta Energia S.A., Garantia sobre as ações de emissão da Enauta Netherlands B.V. e Atlanta Field B.V., Penhor dos Direitos Emergentes dos Contratos de Concessão de Concessão de Atlanta e Manati e Fiança Corporativa das subsidiárias Enauta Energia S.A., Enauta Netherlands B.V. e Atlanta Field B.V..

Monitoramento

Os índices financeiros da emissão serão apurados em base trimestral nas datas de divulgação das demonstrações financeiras auditadas da emissora. A primeira apuração ocorrerá com a publicação dos números de 2022 em março de 2023. Acompanhamos mensalmente a produção de óleo e gás da empresa, nossa expectativa é que a produção média do campo de Atlanta no SPA seja de 12 kboe/d até o início da operação comercial do SD.



A Enauta comunicou ao mercado que foi concluída a perfuração de um novo poço no Campo de Atlanta que se encontra em fase de interligação ao FPSO Petrojarl I. O novo poço deverá entrar em operação em abr/23 ampliando o potencial de produção de Atlanta para mais de 20 kboe/d. A operação encontra-se adimplente com as obrigações contratuais conforme informações do agente fiduciário.

As informações contidas nesta apresentação não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco ("Suitability"). Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento a partir da variação de seu valor de mercado no passado. É recomendada a leitura cuidadosa do Formulário de Informações Complementares e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos.

Este boletim tem caráter meramente informativo, destina-se aos cotistas do Fundo, e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento. Recomendamos consultar profissionais especializados e independentes para eventuais necessidades e questões relativas a aspectos jurídicos, tributários e de sucessão. As informações veiculadas, os valores e as taxas são referências as datas e as condições indicadas no material, e não serão atualizadas. Verifique a tributação aplicável. As referências aos produtos e serviços são meramente indicativas e não consideram os objetivos de investimento, a situação financeira, ou as necessidades individuais e particulares dos destinatários. O objetivo de investimento não constitui garantia ou promessa de rentabilidade. Os dados acima consistem em uma estimativa e não asseguram ou sugerem a existência de garantia de resultados ou informações nele contidas. Adicionalmente, não se responsabilizam por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa tanto do prospecto quanto do regulamento do Fundo, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e a política de investimento do Fundo, bem como as disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto. Os riscos eventualmente mencionados neste material não refletem todos os riscos, cenários e possibilidades associados ao ativo. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor cabe a responsabilidade de se informar sobre todos os riscos, previamente a tomada de decisão sobre investimentos. Ao investidor caberá a decisão final, sob sua única e exclusiva responsabilidade, acerca dos investimentos e ativos mencionados neste material. Para obter informações sobre objetivo, público-alvo e riscos, consulte o regulamento do Fundo. São vedadas a cópia, a distribuição ou a reprodução total ou parcial deste material, sem a prévia e expressa concordância do administrador e do gestor do Fundo.



RBR Asset Management
Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1.400 Cj. 122
São Paulo, SP - CEP: 04543-000
Tel: +55 11 4083-9144 | contato@rbrasset.com.br
www.rbrasset.com.br

RBR Infra Crédito FI-Infra | RBRJ11

Janeiro 2023 | Relatório Mensal

ESG – Investindo de um Jeito Melhor

O ano de 2022 foi mais um ano de evoluções e aprendizados quando falamos da atuação ESG da RBR. Nós iremos divulgar no primeiro trimestre nosso Relatório Anual de Sustentabilidade, mas aproveitaremos a seção deste mês dos relatórios mensais para relembrar alguns dos destaques e importantes conquistas realizadas ao longo do ano nesta temática:

- Evoluímos no processo de integração de fatores ESG nas estratégias de investimento da RBR.
- Programa de investimentos sociais foi implementado com sucesso e, conforme amplamente divulgado, atingimos o patamar de 2% do nosso lucro destinado para cinco entidades com trabalhos sérios e transformacionais. Conheça mais sobre as entidades aqui.
- A governança e sociedade da RBR como empresa também evoluiu. Atualmente são 15 sócios, entre 52 profissionais, com novas vertentes como Infraestrutura e nosso escritório estabelecido em NY, liderados por sócios experientes e alinhados ao crescimento do todo.
- Realizamos a estruturação e investimento de um ativo de crédito (CRIs) certificado como verde pela Resultante (consultoria especializada em sustentabilidade adquirida pela KPMG) por meio do RBRR11.
- Atingimos a certificação LEED Gold de Operações e Manutenção do Ed. Amauri, 305. O Edifício faz parte do portfólio do RBRP11 e foi 100% retrofitado pela RBR. Um caso de sucesso não apenas na valorização relevante do ativo, como também em ganho de eficiência operacional e nível de sustentabilidade.
- Recebemos a certificação de fundo Verde pela Nint (antiga Sitawi, maior empresa de consultoria e avaliação ESG da América Latina) para o Fundo de Desenvolvimento de Desenvolvimento Comercial.
- Concluimos a submissão do RBRP11 ao GRESB, processo que ocorrerá novamente e incluirá o nosso portfólio logístico (RBRL11) no próximo ano.

Sabemos que estamos só no início desta longa jornada. Para 2023, planejamos manter e ampliar as metas corporativas e de investimentos, entendendo o impacto relevante de nossa atividade e praticando de forma efetiva o 'Investir de Um Jeito Melhor'.



RBR começa a apoiar as entidades sociais educacionais **Colégio Mão Amiga** e **Instituto Rizomas**

RBR começa a apoiar o **Instituto Ambikira** e o programa de bolsas **Adote Um Aluno**, da Faculdade de Direito Largo do São Francisco

Ed. Amauri 305, ativo do **RBRP11**, recebe certificação **LEED Gold (O+M)**, com 72 pontos

Janeiro
2022

Abril
2022

Maio
2022

Setembro
2022

Março
2022

Julho
2022

Dezembro
2022

Nova estrutura de comunicação, em especial novo site, sobre a temática

Publicação do **Relatório Anual ESG** da RBR Asset de 2021, no site da gestora

RBRR11 investe no **CRI Verde Leroy**, para ativo detido pelo **XPLG11**

Publicação da **Cartilha 'Investindo de um Jeito Melhor'** no site da gestora

Fundo de **Desenvolvimento Comercial** recebe certificação de **Fundo Verde**, pela agência independente **SITAWI**.



RBRP11 conclui o processo de avaliação pelo **GRESB** e é divulgado o relatório de avaliação no site da gestora



Glossário

CapEx: *Capital Expenditure*, termo em inglês que significa investimentos em bens de capitais.

Club deal: conjunto de empresas ou fundos que se unem com o objetivo de adquirir um título de dívida ou uma empresa.

Correção Monetária: São ajustes contábeis e financeiros, exercidos para adequação da moeda em relação a inflação. Eles são realizados por meio de atualização do saldo devedor da operação pelo indexador de referência.

Covenants: cláusulas restritivas presentes em contratos de dívida que tem como objetivo a proteção dos credores.

Debêntures: As debêntures são títulos representativos de dívida emitidos por empresas com o objetivo de captar recursos para diversas finalidades, como, por exemplo, o financiamento de seus projetos. Os investidores, ao adquirem esses papéis, têm um direito de crédito sobre a companhia e recebem remuneração a partir dos juros.

Debêntures Incentivadas de Infraestrutura: Debêntures emitidas com base no artigo 2º da Lei nº 12.431 de 5 de 24 de junho de 2011

Dívida Líquida: endividamento total bruto da companhia subtraído de seu caixa livre.

Duration: A *Duration* de um ativo é a média ponderada do prazo que um investidor leva para recuperar um investimento realizado, geralmente medido em meses ou anos.

EBITDA: *Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization* (EBITDA) é uma métrica que representa o lucro operacional de uma empresa.

EBITDAX: métrica utilizada no setor de óleo e gás correspondente ao EBITDA descontadas despesas de exploração.

EPCI: Engineering, Procurement, Construction and Installation (EPCI) é um tipo de contrato que compreende em um só instrumento o projeto, a construção, a compra de equipamentos e a montagem para determinada obra.

Free float: indicador que informa o percentual de ações de determinada companhia que está livre para negociação no mercado.

Ganho de Capital: Diferença positiva entre o valor de venda de um bem e seu valor de compra.

ICSD: o Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD) é um indicador financeiro que mensura a capacidade do devedor em amortizar a dívida e pagar juros em um dado período

kboe/d: unidade de medida equivalente a milhares de barris de óleo equivalente por dia.

mm bbl: unidade de medida equivalente a milhões de barris.

NTN-B: título público brasileiro pós-fixado indexado ao IPCA.

Private Placement: rodada de investimento no qual ações ou títulos são vendidos para investidores e/ou instituições selecionadas previamente.

Project finance: modalidade de estruturação financeira onde o serviço da dívida é suportado pelo fluxo de caixa gerado pelo projeto e tem como garantia seus ativos e recebíveis.

Ramp-up: termo que representa que a performance comercial do projeto está em fase de crescimento.

Reservas 1P, 2P e 3P: categorização das reservas de óleo e gás dependendo da relação entre volume explorado comercialmente e o volume estimado em análises probabilísticas. (i) Provadas (1P) probabilidade mínima de 90% do volume explorado ser igual ou maior ao estimado em análises probabilísticas, (ii) Prováveis (2P) probabilidade mínima de 50% e (iii) Possíveis (3P) probabilidade mínima de 10%.

Road show: série de apresentações feitas por uma empresa a potenciais investidores normalmente em processo de emissão de dívidas ou ações.

Securitização: processo de agrupamento de vários ativos financeiros em um único ativo padronizado e negociável.

Serviço da dívida: parcela de pagamento da dívida composta por juros e principal.

SPE: Sociedade de Propósito Específico (SPE) é um modelo de organização empresarial pela qual se constitui uma empresa que tem um objetivo específico pré-determinado.

Spread: Diferença da taxa cobrada de uma operação e a taxa de referência (ex. NTN-B) de mesma *duration*.

Take or pay: modalidade de contrato que defini uma quantidade mínima de produtos ou serviços a serem disponibilizados e fixa um valor mínimo a ser pago por tais produtos ou serviços, independentemente de serem usufruídos.

Yield: retorno obtido em um investimento após determinado período.