

## Debêntures Incentivadas

### RUMOA2

RUMO

A Rumo atua no setor de transporte ferroviário, elevação portuária e armazenagem. A principal área de atuação da Rumo se estende sobre os Estados de Mato Grosso e São Paulo e os Estados da região sul do Brasil, onde quatro dos portos mais ativos do país estão localizados e através dos quais a maior parte da produção de grãos do Brasil é exportada.

#### Balanco Patrimonial R\$ milhões

Ativo	31/12/2018	30/06/2019	Passivo	31/12/2018	30/06/2019
Circulante	4.074	3.765	Circulantes	2.473	2.452
Caixa	2.985	1.391	Fornecedores	452	434
Contas a Receber	417	494	Financiamentos	925	1.007
Estoques	263	289			
Realiz. Longo Prazo	23.060	24.507	Não Circulante	16.366	17.786
Contas a Receber	21	17	Financiamentos	9.669	9.659
Imobilizado	11.917	11.383	Patrimônio Líq.	8.295	8.035
<b>Ativo Total</b>	<b>27.134</b>	<b>28.272</b>	<b>Passivo Total</b>	<b>27.134</b>	<b>28.272</b>

(R\$) Milhões	2T19	1T19	2T18	Variação %	
(Realizado)	A	B	C	A/B	A/C
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.729,0</b>	<b>1.635,0</b>	<b>1.664,5</b>	<b>5,7%</b>	<b>3,9%</b>
<b>Ebitda Ajustado</b>	<b>924,0</b>	<b>802,0</b>	<b>907,0</b>	<b>15,2%</b>	<b>1,9%</b>
Margem Ebitda	53,4%	49,1%	54,5%	-	-
<b>Lucro Líq. Ajust.</b>	<b>249,0</b>	<b>27,0</b>	<b>98,0</b>	<b>822,2%</b>	<b>154,1%</b>
Margem Líquida	14,4%	1,7%	5,9%	-	-

#### Características

Cód. Debênture	RUMOA2
Montante	R\$ 600.000.000,00
N Debênture	600.000
Espécie	Quirografária
Data da Emissão	15/02/2019
Data Vencimento	15/02/2029
Correção	IPCA + 4,500%
Data de Pagto.	Semestral (15 de fevereiro / 15 de agosto)
Amortização	Anual a partir de 15/02/2027
Destino	Investimento na Malha Sul
Rating	Standard & Poor's, com rating "br.AA+"

Fonte: ANBIMA

#### Ativo: RUMOA2

A Rumo S.A. é a empresa resultante da fusão entre Rumo Logística e ALL - América Latina Logística, concluída em 2016, Nasceu com um forte endividamento e tem reduzido ao longo dos anos. Ela tem sido eficiente no controle de custos, maximização do transporte, agilidade e com os diversos investimentos realizados em locomotivas e vagões, melhorou significativamente o seu resultado e a sua estrutura financeira. A RUMOA2 foi emitida em 15/02/19, com prazo de 10 anos (15/02/2029) e correção pelo IPCA + 4,500%, com pagamento semestral sempre em 15 de fevereiro e 15 de agosto. Essa emissão foi para financiar melhorias e investimentos na Malha Sul. Com a expectativa de melhora da economia, manutenção do volume de safra agrícola e continuidade e foco na redução de custos, esperamos continuidade da desalavancagem e melhora de margem operacional. Esperamos que encerre o ano de 2019, com uma relação dívida líquida / Ebitda de 2,36x, versus 2,28x em dezembro de 2018 e que caia consecutivamente ao longo dos anos seguintes. O *covenant* mais restritivo para o endividamento da empresa é de 4,0x. No atual governo Bolsonaro, esperamos novas licitações ferroviárias e renovação de concessões (é esperada para a Malha Sul), o que indica possíveis novos desembolsos para investimentos e até mesmo novas emissões de dívidas. No cronograma de amortização de dívida, o volume é mais apertado a partir de 2024, mas com a expectativa de melhora da economia e queda na taxa de juros, esperamos que aproveite as condições de mercado, para ir trocando dívida cara, por dívida mais barata, bem como alongando cada vez mais o seu endividamento. Considerando o cenário atual, o balanço do 2T19, as expectativas de crescimento da economia, aumento do volume transportado / safra agrícola, não vemos risco, no momento, de pagamento do endividamento da empresa.

#### Garantia: Quirografária

As Debêntures são quirografárias e não conversíveis em ações.

#### Demonstrativo de Resultados R\$ milhões

DRE R\$ Milhões	31/12/2018	31/12/2019p	31/12/2020p	31/12/2021p
Vendas Líquidas	6.585	7.383	8.230	9.346
Ebitda	3.170	3.821	4.458	5.070
Lucro Líquido	270	734	1.205	1.570

Fonte: Bloomberg

Margens%	31/12/2018	31/12/2019p	31/12/2020p	31/12/2021p
Ebitda	48,1%	51,7%	54,2%	54,2%
Líquida	4,1%	9,9%	14,6%	16,8%

Fonte: Bloomberg

Estr. Cap. R\$ Milhões	31/12/2018	31/12/2019p	31/12/2020p	31/12/2021p
Dívida Líquida	7.239	9.025	9.180	9.098
Div. Líq. / Ebitda	2,28	2,36	2,06	1,79

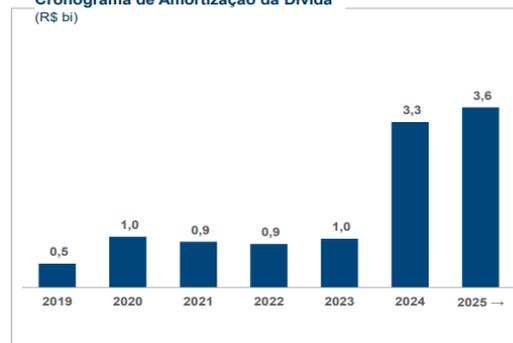
Fonte: Bloomberg

#### Indicadores x

	31/12/2018	30/06/2019
Liquidez Seca	1,54	1,42
Liquidez Corrente	1,65	1,54
Liquidez Geral	1,44	1,40
Retorno/Pat. Líquido	3,3%	3,4%

#### Cronograma de Amortização da Dívida

(R\$ bi)



Debêntures não contam com a garantia do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Os riscos da operação com títulos de renda fixa estão na capacidade de o emissor não honrar a dívida (risco de crédito), na impossibilidade de venda do título ou na ausência de investidores interessados em adquiri-lo (risco de liquidez) e na possibilidade de variação da taxa de juros e dos indexadores (risco de mercado). O risco de mercado inclui, ainda, o chamado prêmio do risco, que é aquele inerente à capacidade de pagamento da emissora do título. Muito importante a adequada compreensão da natureza, forma de rentabilidade e riscos dos títulos de renda fixa antes da sua aquisição. As informações contidas neste material têm caráter meramente informativo e não constituem, em nenhuma hipótese, uma oferta, recomendação ou aconselhamento para compra ou venda de qualquer ativo financeiro distribuído pela Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CCTVM Ltda. ("Mirae Asset"). As informações contidas neste material não levam em consideração suas condições financeiras particulares. Uma avaliação deve ser feita em relação se a informação é apropriada para você quando considerados seus objetivos, situação financeira e necessidades específicas. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A diversificação de portfólio é um importante elemento a ser considerado quando da decisão de investimento. A Mirae Asset não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo.