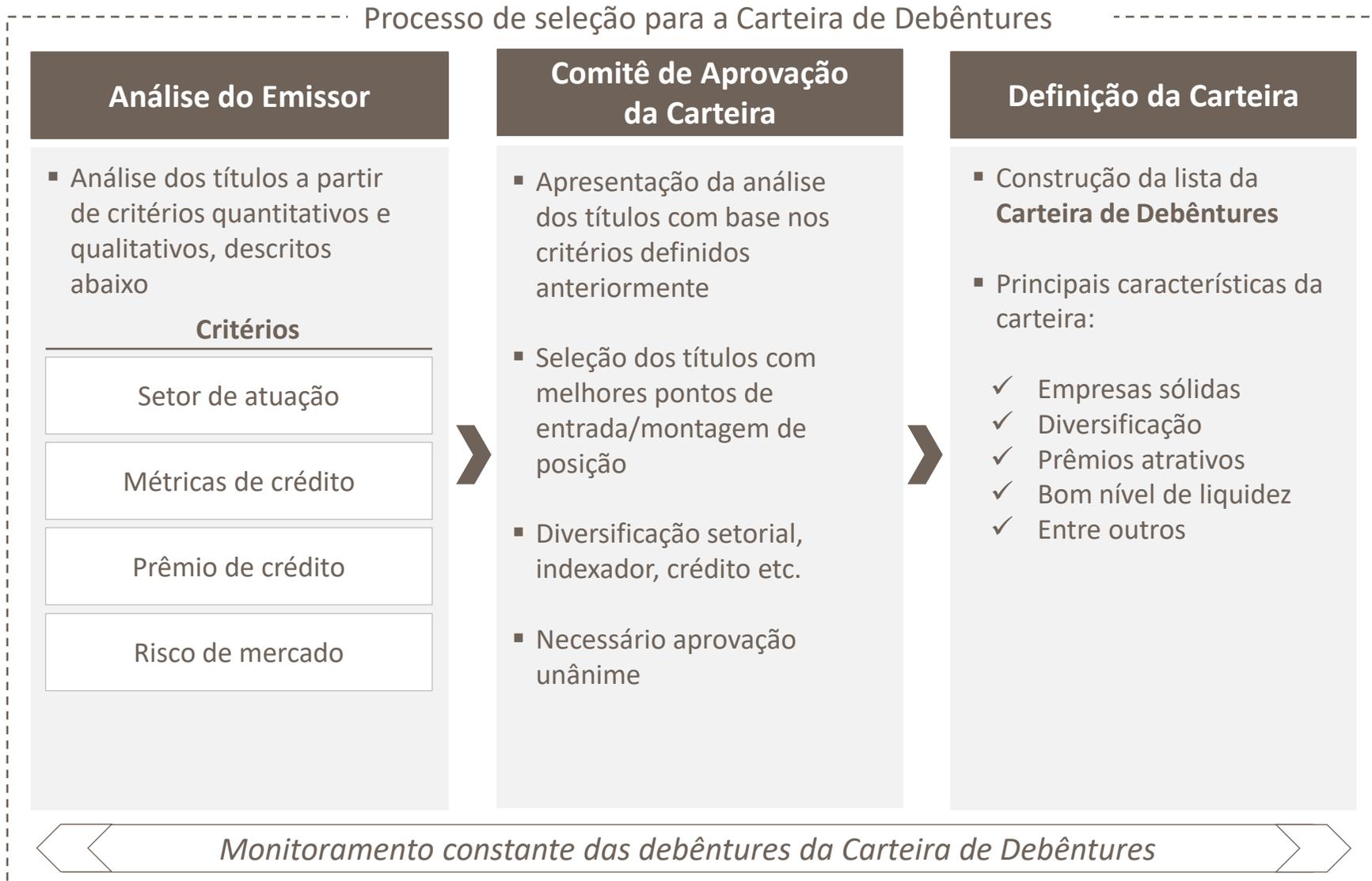
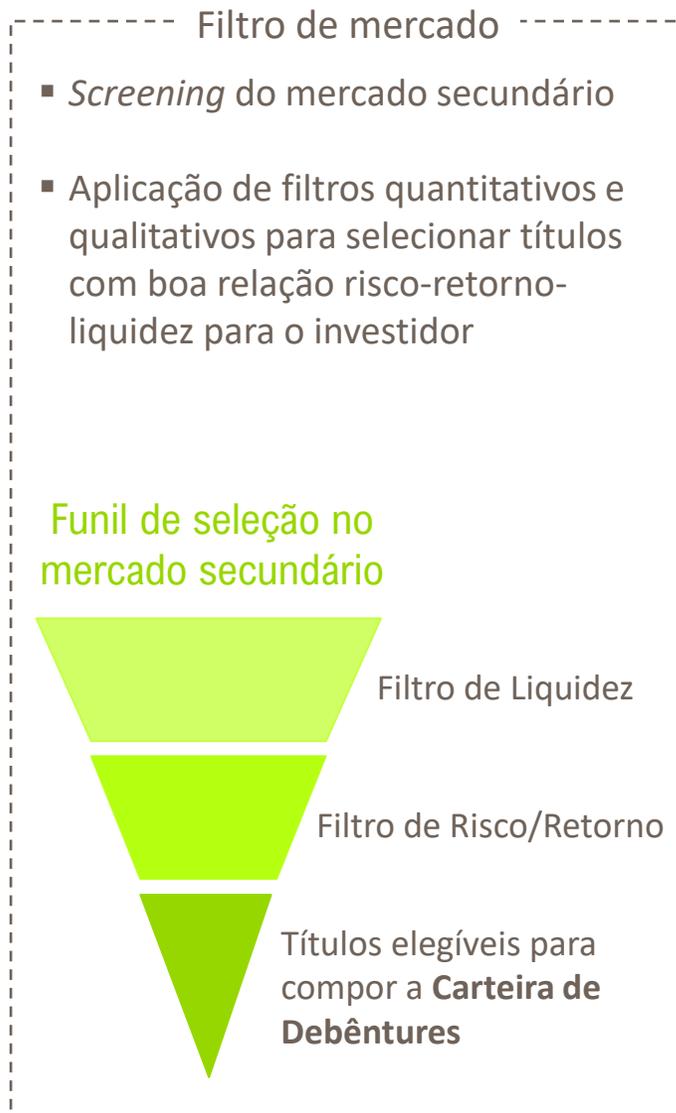


- Carteira Recomendada Debêntures

Junho de 2023

 RB Investimentos



Resumo Carteira de Debêntures para o mês

Devedora	Código	Vencimento	Duration (anos)	Setor	Rating	Indexador	Isenção IR
Energisa S.A.	ENGIA1	15/04/2026	2,74	Energia Elétrica	AA (Fitch)	IPCA+	Sim
Itaúsa S.A.	ITSA14	15/06/2027	2,43	Serviços financeiros	AAA (Fitch)	CDI+	Não
Eletrobras S.A.	ELET42	15/05/2029	4,38	Energia Elétrica	AA (Fitch)	IPCA+	Sim
Raizen Energia S.A.	RESA15	15/06/2030	5,01	Energia e Combustíveis	AAA (Fitch)	IPCA+	Sim
Multiplan S.A.	MULP16	10/05/2024	0,91	Shopping	AAA (S&P)	107,25% CDI	Não

Para junho, introduziremos as debêntures das seguintes empresas, Itaúsa e Multiplan, empresas estas, com históricos consistente de resultados, balanços sólidos e atuação em setores resilientes.

Seguimos com visão positiva para o setor financeiro, apesar de uma expectativa de corte de juros para o segundo semestre. O setor de shopping deve apresentar crescimento nos próximos trimestres, em meio ao fluxo crescente de pessoas nesses ambientes.

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

A companhia

O Grupo Energisa atende cerca de 8,4 milhões de consumidores em onze Estados.

A Companhia controla 9 distribuidoras localizadas nos Estados de Minas Gerais, Sergipe, Paraíba, Rio de Janeiro, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Tocantins, São Paulo, Paraná, Acre e Rondônia, com uma área de concessão que atinge 2.034 mil Km², equivalentes a 24% do território nacional.

O Grupo também atua no segmento de transmissão de energia totalizando 3.116 km de linhas de transmissão e 14.372 MVA de capacidade de transformação entre ativos em operação e construção.

Na geração solar centralizada, entraram em operação comercial em 2022 duas usinas fotovoltaicas totalizando 70 MWp, energia totalmente comercializada no mercado livre.

Características do ativo

Código	ENGIA1
Devedora	Energisa S.A.
Vencimento (Duration)	15/04/2026 (2,74 anos)
Público Alvo	Qualificado
Rating	AA (Fitch)
Juros	Anual
Amortização	Bullet
Garantia	Quirografária
Covenants	Dívida Financeira Líquida/EBITDA ≤ 4,0x
Resgate Antecipado	Não
Imposto de Renda	Isento
Volume Emissão	R\$ 500.000.000,00
Taxa Emissão	IPCA + 4,62%

Fonte(s): Companhia

Métricas de Crédito (R\$ milhões)

Indicadores Financeiros	2021	2022	1T23 LTM
Receita Líquida	26.798	26.503	26.529
EBITDA	6.192	6.996	7.080
Margem EBITDA	23,11%	26,40%	26,69%
Dívida Líquida / EBITDA (LTM)	2,96x	3,21x	3,09x
Índice de Cobertura de Juros	2,45x	1,67x	1,59x

Fonte: Comdinheiro

A companhia

A Itaúsa é uma holding que atua no mercado brasileiro há mais de 45 anos. Além de investir, a companhia contribui para o fortalecimento da gestão das empresas investidas, auxiliando na tomada de decisões estratégicas e financeiras e na visão de longo prazo. Atualmente, as empresas do setor financeiro Itaú Unibanco e XP Inc correspondem a aproximadamente 85% do resultado das empresas investidas, e parte da estratégia da companhia para os próximos anos é diversificar o portfólio através da aquisição de empresas e da ampliação da participação nas empresas em que já é acionista. O principal investimento da Itaúsa é no Banco Itaú, que oferece diversos produtos e serviços aos seus clientes, que são distribuídos através de uma ampla rede de distribuição que opera tanto através das mais de 4.200 agências físicas quanto através dos canais digitais. Além disso, a empresa está presente nos setores de saneamento e de vestuário, este através da Alpargatas.

Características do ativo

Código	ITSA14
Devedora	ITAÚSA S.A.
Vencimento (Duration)	15/06/2027 (2,43 anos)
Público Alvo	Qualificado
Rating	AAA (Fitch)
Juros	Semestral
Amortização	Em 15/06/2026 e 15/06/2027
Garantia	Quirografária
Covenants	Dívida Líquida/EBITDA ≤ 4,0x
Resgate Antecipado	Permitido, a partir do 19º mês (1ª série) e 49ºmês (2ªsérie)
Imposto de Renda	Incide
Volume Emissão	R\$ 2.500.000.000,00
Taxa Emissão	CDI + 1,40%

Fonte(s): Companhia

Métricas de Crédito (R\$ milhões)

Indicadores Financeiros	2021	2022	1T23 LTM
Receita Líquida	8.170	8.486	8.067
EBITDA	13.819	16.424	15.645
Margem EBITDA	169,14%	193,54%	193,94%
Dívida Líquida / EBITDA (LTM)	0.25x	0.34x	0.38x

Fonte: Comdinheiro

A companhia

A Eletrobras, maior geradora do Brasil, tem cerca de 51 GW em capacidade instalada, o que corresponde a 28% da capacidade instalada de todo o País. Vale destacar também que 97% dessa capacidade têm origem em fontes limpas, o que contribui com as práticas ESG. No segmento de transmissão, os quase 74 mil km de linhas fazem da companhia a maior empresa desse segmento no País, com uma extensão das linhas de transmissão maior do que a dos 7 maiores players do Brasil. Além de atuar na geração e transmissão de energia, a Eletrobras também atua nos segmentos de eficiência energética e comercialização, que ocorre em razão da energia gerada em Itaipu.

Características do ativo

Código	ELET42
Devedora	ELETROBRAS S.A.
Vencimento (Duration)	15/05/2029 (4,38 anos)
Público Alvo	Qualificado
Rating	AA(Fitch)
Juros	Semestral
Amortização	Em 17/05/2027, 15/05/2028 e 15/05/2029
Garantia	Quirografária
Covenants	Dívida líquida/EBITDA < 3,75x
Resgate Antecipado	Não
Imposto de Renda	Isento
Volume Emissão	R\$ 5.000.000.000,00
Taxa Emissão	IPCA + 5,1814%

Fonte(s): Companhia.

Métricas de Crédito (R\$ milhões)

Indicadores Financeiros	2021	2022	1T23 LTM
Receita Líquida	37.616	34.074	34.103
EBITDA	13.265	8.329	9.511
Margem EBITDA	35,26%	24,44%	27,89%
Dívida Líquida / EBITDA (LTM)	2,00x	4,06x	3,73x
Índice de Cobertura de Juros	1,56	0,80x	0,75x

Fonte: Comdinheiro

A companhia

A Raízen é a maior produtora de Etanol de cana-de-açúcar do mundo e a maior exportadora mundial. Apresenta capacidade de moagem de 105 milhões de toneladas, o que é superior à capacidade de alguns países como Estados Unidos e China. Além disso, é um dos principais players na distribuição de combustível através da rede Shell no Brasil e visa aumentar ainda mais a exposição e oportunidades de venda através de novas iniciativas como a Shell Box ou a formação do grupo Nós, em parceria com a FEMSA.

Além de atuar na produção de etanol, açúcar e bioenergia com operação downstream na Argentina e a maior distribuidora de Etanol no Brasil. A companhia conta hoje com ecossistema integrado e 26 parques de bioenergia localizados principalmente na região Sudeste, onde produz a própria biomassa em uma operação com mais de 880 mil hectares.

Características do ativo

Código	RESA15
Devedora	Raizen Energia S.A.
Vencimento (Duration)	15/06/2030 (5,01 anos)
Público Alvo	Qualificado
Rating	AAA (Fitch)
Juros	Semestral
Amortização	Anual, a partir de 16/06/2028
Garantia	Quirografária
Covenants	-
Resgate Antecipado	Não
Imposto de Renda	Incide
Volume Emissão	R\$ 169.518.000,00
Taxa Emissão	IPCA + 5,80%

Fonte(s): Companhia.

Métricas de Crédito (R\$ milhões)

Indicadores Financeiros	2021	2022	1T23 LTM
Receita Líquida	164.279	244.358	245.832
EBITDA	13.556	15.256	16.870
Margem EBITDA	8,25%	6,24%	6,86%
Dívida Líquida / EBITDA (LTM)	2,41x	2,57x	1,87x
Índice de Cobertura de Juros	2,78x	3,30x	2,99x

Fonte: Comdinheiro

A companhia

A Multiplan é uma companhia full service do setor imobiliário, responsável pelo planejamento, desenvolvimento, administração e a propriedade de um dos maiores portfólios de shopping centers do Brasil. A empresa também foca no desenvolvimento de projetos multiuso integrados às operações de shopping centers, tais como torres comerciais, residenciais, hotéis, centros médicos e centros de convenções, para a venda ou locação. O portfólio da companhia inclui quase 20 shopping centers, com foco mais direcionado às classes A e B.

Características do ativo

Código	MULP16
Devedora	MULTIPLAN S.A.
Vencimento (Duration)	10/05/2024 (0,91 anos)
Público Alvo	Qualificado
Rating	AAA (S&P)
Juros	Semestral
Amortização	Bullet
Garantia	Quirografia
Covenants	Dívida Líquida/EBITDA \leq 4 e EBITDA/Despesa Financeira Líquida \geq 2
Resgate Antecipado	Permitido
Imposto de Renda	Incide
Volume Emissão	R\$ 300.000.000,00
Taxa Emissão	107,25% CDI

Fonte(s): Companhia.

Métricas de Crédito (R\$ milhões)

Indicadores Financeiros	2021	2022	1T23 LTM
Receita Líquida	1.288	1.797	1.849
EBITDA	824	1.259	1.470
Margem EBITDA	63,92%	70,02%	79,49%
Dívida Líquida / EBITDA (LTM)	2,73x	1,54x	1,26x
Índice de Cobertura de Juros	4,07x	3,26x	3,60x

Fonte: Comdinheiro

Este material foi elaborado pela RB Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. (“RB Investimentos”) de acordo com as exigências previstas na Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021 (“RCVM 20”), e possui caráter informativo, 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, clientes ou não, 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 ser 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 20 a 22 da RCVM 20, 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

 Autorregulação
ANBIMA

Distribuição de Produtos
de Investimento



RB Investimentos