

Destques

- **Mercado:** A percepção negativa dos investidores com o Brasil continuou limitando os ganhos do Ibovespa na última sessão. Depois de ensaiar uma recuperação pela manhã, quando chegou a subir 1%, o índice perdeu sustentação e fechou em queda de 0,87%, aos 72.308 pontos. No exterior, as bolsas de Nova York iniciaram a semana com leve alta.
- **Economia:** O índice de preços ao consumidor (CPI, na sigla em inglês) dos Estados Unidos avançou 0,2% em maio na comparação com abril, informou o Departamento de Trabalho do país nesta terça-feira. Na comparação anual, o CPI subiu 2,8% em maio. Considerando apenas o núcleo do índice, que exclui itens voláteis como alimentos e energia, a alta foi de 2,2%.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
CCR SA	CCRO3	10,39	4,84	0,87
Eletrobras	ELET3	13,48	4,50	-7,86
Viavarejo	VVAR11	20,15	4,35	-13,70
Embraer	EMBR3	23,35	3,18	3,82
Smiles	SMLS3	50,34	3,18	-13,61
B2W Digital	BTOW3	25,10	3,12	-0,99
P.Acúcar-Cbd	PCAR4	77,59	2,31	-2,40
Energias BR	ENBR3	13,15	2,18	-0,53
Petrobras	PETR3	18,39	2,17	-17,12
Eletrobras	ELET6	14,95	2,12	-10,75

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Cvc Brasil	CVCB3	46,00	-6,12	-9,80
Usiminas	USIM5	8,07	-5,06	-2,18
Kroton	KROT3	10,30	-4,63	-4,72
Cielo	CIEL3	15,80	-3,78	-6,78
Localiza	RENT3	23,11	-3,71	-6,55
Brasil	BBAS3	26,06	-3,30	-14,19
Santander BR	SANB11	31,00	-3,13	-8,23
Natura	NATU3	33,61	-3,11	-0,33
ItauUnibanco	ITUB4	39,96	-2,89	-6,99
Copel	CPLE6	22,27	-2,75	-5,23

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,02	3,71	25.322
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,19	2,93	7.660
S&P 500	S&P 500	0,11	2,83	2.782
Ibovespa	IBOV	-0,87	-5,79	72.308
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-0,86	-5,65	29.820
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,18	-3,39	2.139

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE3	733.686	14.336	50,85
Petrobras	PETR4	684.357	44.465	15,41
ItauUnibanco	ITUB4	582.645	14.412	39,96
Ambev S/A	ABEV3	278.246	14.642	18,99
Bradesco	BBDC4	273.521	10.065	26,98
Brasil	BBAS3	266.285	10.018	26,06

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
12/jun	-	(agenda vazia)	junho	-	-	-
EUA						
12/jun	09:30	CPI	maio	-	-	-
12/jun	15:00	Orçamento fiscal federal	maio	-	-	-

Fonte: Thomson Reuters (Consenso), Tendências e Broadcast
* Revisado

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 11/06/18	Upside	Risco
Suzano	SUZB3	13,0%	ER	44,09	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	12,8%	ER	77,59	-	Alto
Santander	SANB11	12,7%	ER	31,00	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	12,3%	ER	39,96	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,1%	ER	23,87	-	Médio
Guararapes	GUAR3	8,7%	ER	99,07	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,2%	ER	26,29	-	Alto
BR Malls	BRML3	8,1%	ER	9,82	-	Médio
Grendene	GRND3	8,0%	ER	8,07	-	Alto
JSL	JSLG3	7,3%	ER	5,00	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-1,17%	-1,17%	-21,46%	-23,40%
Rendimento do Ibovespa	-0,87%	-0,87%	-5,79%	-5,36%
Carteira / Ibovespa	-	-	-	-

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,87%	-0,87%	-5,79%	-5,36%
IBRX	-0,86%	-0,86%	-5,65%	-5,68%
Dólar - PTAX Venda	-2,50%	-2,50%	-1,22%	11,59%
Dow Jones Index	0,02%	3,71%	2,44%	2,44%
Nasdaq Composite	0,19%	2,93%	10,96%	10,96%
Cotação em 11/06/18				

Mercado – Pregão de 11/06/2018

A percepção negativa dos investidores com o Brasil continuou limitando os ganhos do Ibovespa na última sessão. Depois de ensaiar uma recuperação pela manhã, quando chegou a subir 1%, o índice perdeu sustentação e fechou em queda de 0,87%, aos 72.308 pontos.

A queda do Ibovespa ontem foi puxada pelas ações dos bancos. Banco do Brasil ON recuou 3,30%, acompanhado por Santander Brasil Unit (-3,13%), Itaú Unibanco PN (-2,89%), Bradesco ON (-2,04%) e PN (-1,89%). Em contrapartida, as ações da Petrobras fecharam com altas de 2,17% (ON) e 1,05% (PN), influenciadas pela expectativa positiva em relação à cessão onerosa.

No exterior, o Dow Jones fechou praticamente estável, em leve alta de 0,02%, a 25.322 pontos, o S&P 500 subiu 0,11%, a 2.782 pontos, e o Nasdaq avançou 0,19%, a 7.659,93 pontos.

Economia

O índice de preços ao consumidor (CPI, na sigla em inglês) dos Estados Unidos avançou 0,2% em maio na comparação com abril, informou o Departamento de Trabalho do país nesta terça-feira. Na comparação anual, o CPI subiu 2,8% em maio. Considerando apenas o núcleo do índice, que exclui itens voláteis como alimentos e energia, a alta foi de 2,2%.

Embora tenha ficado em linha com o esperado, a inflação ao consumidor anunciada hoje pelo Departamento de Trabalho norte-americano foi a mais forte desde 2012, na comparação anual, quando ela ficou em 2,9%, e sinaliza que a economia dos EUA segue crescendo em bom ritmo.

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado¹	Upside (mercado)	Market Cap (R\$ MM)	P/E¹		P/Book¹		EV/Ebitda¹		Div. Yield¹		Return	
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
Retail																
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	77,59	ER	91,50	17,93%	20.666	24,66	19,19	2,04	1,95	8,77	7,94	0,92	1,97	2,31	-2,40
Lojas Americanas	LAME4	15,78	ER	20,55	30,23%	23.341	32,25	23,81	4,33	3,89	9,19	8,36	0,82	1,77	-2,53	-11,20
B2W Digital	BTOW3	25,10	ER	22,20	-11,55%	11.388	-	256,21	2,77	2,73	15,55	11,91	0,01	0,06	3,12	-0,99
Hypermarcas	HYPE3	26,29	ER	37,00	40,74%	16.617	15,19	13,88	2,03	1,92	11,67	10,29	4,14	4,60	0,11	-6,77
Natura	NATU3	33,61	ER	35,75	6,37%	14.473	24,09	19,02	7,23	5,85	10,08	8,82	1,63	1,97	-3,11	-0,33
Marisa	AMAR3	4,16	ER	-	-	849	167,20	16,92	0,87	0,84	5,37	4,50	0,00	0,74	-0,48	-11,86
CVC	CVCB3	46,00	ER	60,00	30,43%	6.710	21,78	17,31	8,32	6,39	11,13	9,13	1,71	2,37	-6,12	-9,80
Raia Drogasil	RADL3	64,67	ER	75,00	15,97%	21.298	35,68	29,31	6,00	5,30	16,77	13,86	1,08	1,31	-0,96	3,85
Lojas Renner	LREN3	29,01	ER	37,75	30,13%	20.647	22,19	18,52	5,46	4,64	12,21	10,41	1,58	2,25	-0,82	-2,22
Hering	HGTX3	15,70	ER	25,00	59,24%	2.541	9,85	8,89	1,98	1,87	7,91	6,94	8,16	8,61	-3,09	-6,10
Sum or Average (simple)					24,39%	138.531	39,21	42,31	4,10	3,54	10,86	9,21	2,00	2,57	-1,16	-4,78
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	8,74	ER	11,25	28,72%	23.705	7,45	6,66	0,82	0,74	4,81	4,46	2,28	4,44	-0,68	-2,13
Marfrig	MRFG3	8,19	ER	9,00	9,89%	5.082	8.340,00	10,83	1,60	1,53	5,21	4,30	0,60	1,98	-1,80	3,54
BRF	BRFS3	21,51	ER	30,00	39,47%	17.448	103,37	20,19	1,48	1,38	8,49	6,94	0,20	1,52	0,05	0,42
Minerva	BEEF3	7,58	ER	10,00	31,93%	1.668	11,84	5,59	6,42	3,25	5,32	5,00	2,31	3,05	-2,82	7,06
M. Dias Branco	MDIA3	39,70	ER	53,00	33,50%	13.458	14,76	12,80	2,37	2,32	11,89	10,10	1,45	1,60	2,19	-5,48
Ambev	ABEV3	18,99	ER	22,00	15,85%	298.472	22,33	19,31	6,03	5,76	12,97	11,42	3,98	4,92	0,16	-3,56
Sum or Average (simple)					26,56%	359.834	1.416,62	12,56	3,12	2,50	8,11	7,04	1,80	2,92	-0,48	-0,03
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,17	ER	-	-	25.170	16,67	10,49	2,32	2,04	9,97	8,68	4,19	4,72	-0,94	-6,21
Suzano Papel	SUZB3	44,09	ER	-	-	48.225	-	-	-	-	11,71	10,91	-	-	-1,43	2,30
Fibraia	FIBR3	71,58	ER	-	-	39.598	10,35	10,13	2,26	1,95	5,90	5,63	1,50	2,22	0,07	1,13
Sum or Average (simple)					-	112.993	13,51	10,31	2,29	2,00	9,19	8,41	2,84	3,47	-0,77	-0,93
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	6,37	ER	10,00	56,99%	5.976	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,85	-6,46
Gerdau	GGBR4	14,20	ER	20,70	45,77%	22.131	14,44	10,32	0,95	0,88	5,95	5,11	1,84	2,50	-0,84	-4,05
CSN	CSNA3	8,06	ER	10,00	24,07%	10.938	10,90	9,81	1,48	1,17	6,91	6,39	1,45	1,76	-0,86	4,68
Usiminas	USIM3	8,07	ER	13,80	71,00%	12.497	12,48	7,88	0,67	0,64	6,73	5,72	1,82	3,51	-5,06	-2,18
Vale	VALE3	50,85	ER	54,00	6,19%	264.289	9,76	10,58	1,56	1,48	5,68	5,71	4,22	5,37	-0,08	0,43
Sum or Average (simple)					40,81%	315.832	11,89	9,65	1,17	1,04	6,32	5,73	2,33	3,28	-1,74	-1,52
Real Estate																
Rossi Residencial	RSD3	5,27	ER	-	-	88	-	-	0,90	-	-	-	-	-	-3,30	-12,02
Cyrela Realty	CYRE3	10,63	ER	15,50	45,81%	4.070	24,23	10,58	0,74	0,77	13,68	8,45	8,47	12,81	0,85	-9,07
Even	EVEN3	3,95	ER	6,00	51,90%	868	-	7,72	0,51	0,49	25,87	9,12	0,00	2,28	-2,23	-5,73
MRV	MRVE3	12,26	ER	18,60	51,71%	5.426	7,74	6,32	0,92	0,85	6,47	5,59	5,91	7,11	0,00	-8,98
JHSF	JHSF3	1,12	ER	-	-	589	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,88	-4,27
Gafisa	GISA3	12,48	ER	-	-	547	-	66,38	0,55	0,56	-	11,92	0,00	0,00	0,00	1,46
Malls																
Multiplan	MULT3	54,24	ER	-	-	10.801	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,18	-7,55
BR Malls	BRML3	9,82	ER	13,00	32,38%	8.544	14,79	12,61	0,72	0,72	11,37	10,04	2,13	3,44	-1,80	-4,66
Sum or Average (simple)					45,45%	30.934	15,59	20,72	0,72	0,68	14,35	9,02	3,30	5,13	-1,19	-6,35
Banks																
Santander Brasil	SANB11	31,00	ER	37,50	20,97%	115.555	10,75	9,88	1,89	1,76	-	-	6,04	6,49	-3,13	-8,23
Itau Unibanco	ITUB4	39,96	ER	53,30	33,38%	244.443	9,99	9,12	2,04	1,87	-	-	6,15	6,46	-2,89	-6,99
Bradesco	BBDC4	26,98	ER	39,19	45,24%	172.408	9,00	8,00	1,50	1,36	-	-	4,23	5,42	-1,89	-7,45
Banco do Brasil	BBAS3	26,06	ER	43,00	65,00%	72.583	6,05	5,00	0,75	0,68	-	-	4,91	6,52	-3,30	-14,19

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado ¹	Upside ¹	Market Cap (R\$ MM)	P/E ¹		P/Book ¹		EV/Ebitda ¹		Div. Yield ¹		Return	
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
Financials (Ex-Banks)																
BB Seguridade	BBSE3	25,50	ER	34,00	33,33%	50.913	12,94	11,51	4,87	4,45	9,25	8,17	6,23	6,83	0,16	-2,15
Itaúsa	ITSA4	9,20	ER	13,50	46,74%	79.665	7,64	6,71	1,23	1,14	-	-	6,93	5,94	-2,34	-9,75
Bradespar	BRAP4	30,09	ER	34,10	13,33%	10.034	10,79	15,42	1,14	1,11	15,38	19,15	5,25	4,05	-0,95	-3,40
Cielo	CIEL3	15,80	ER	24,00	51,90%	42.886	10,91	10,28	3,27	3,06	9,40	8,80	6,38	7,11	-3,78	-6,78
B3	BVMF3	-	ER	26,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					36,32%	183.498	10,57	10,98	2,63	2,44	11,34	12,04	6,20	5,98	-1,73	-5,52
Utilities																
Cemig	CMIG4	6,74	ER	10,00	48,37%	9.628	5,80	4,72	0,64	0,59	6,36	5,43	6,49	8,71	-1,03	-12,13
CPFL	CPFE3	22,31	ER	-	-	22.710	16,72	14,74	-	-	-	-	13,26	19,20	-0,40	-2,58
Sabesp	SBSP3	23,87	ER	37,50	57,10%	16.315	6,21	5,38	0,85	0,76	5,03	4,56	3,89	5,36	-0,95	-8,72
Light	LIGT3	11,70	ER	19,00	62,39%	2.386	4,40	3,55	0,63	0,57	4,72	4,12	5,68	10,30	-2,34	-5,26
TRPL	TRPL4	60,00	ER	73,82	23,03%	9.561	8,19	7,60	0,95	0,98	6,17	6,07	9,95	10,36	-1,86	-0,41
Energias do Brasil	ENBR3	13,15	ER	17,50	33,08%	7.962	9,14	8,06	0,95	0,91	5,70	5,18	5,65	6,66	2,18	-0,53
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	19,60	-	7.365	-	-	-	-	11,42	9,04	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	13,48	ER	24,50	81,75%	18.625	9,18	4,90	0,35	0,33	6,34	4,70	4,38	10,27	4,50	-7,86
CESP	CESP6	16,34	ER	18,05	10,47%	5.021	29,39	16,20	0,75	0,76	8,15	6,45	4,45	7,05	0,65	-1,15
Equatorial	EQTL3	57,43	ER	72,00	25,37%	11.414	15,06	12,76	1,84	1,63	9,63	9,35	1,85	3,03	-1,75	-5,53
Copel	CPL6	22,27	ER	34,00	52,67%	5.598	4,47	3,85	0,39	0,37	4,73	4,07	8,84	10,94	-2,75	-5,23
Sum or Average (simple)					43,80%	116.586	10,85	8,18	0,82	0,77	6,82	5,90	6,44	9,19	-0,39	-4,94
Industrials																
Embraer	EMBR3	23,35	ER	22,00	-5,78%	17.129	26,19	15,74	1,05	1,00	9,23	7,59	0,99	1,68	3,18	3,82
Iochpe-Maxion	MYPK3	21,63	ER	32,00	47,94%	3.230	15,53	10,29	1,20	1,11	5,55	4,80	2,21	3,45	-1,68	-9,08
Marcopolo	POMO4	3,25	ER	-	-	2.767	19,57	14,09	1,46	1,38	14,23	10,29	2,18	3,22	2,52	-8,96
Randon	RAPT4	6,24	ER	-	-	1.920	16,84	12,32	1,44	1,35	6,98	5,97	1,74	3,14	-1,42	-9,70
Tupy	TUPY3	17,26	ER	22,75	31,81%	2.489	12,39	10,78	1,25	1,22	5,37	4,80	5,89	6,72	-2,65	-3,84
Sum or Average (simple)					24,66%	27.535	18,10	12,64	1,28	1,21	8,27	6,69	2,60	3,64	-0,01	-5,55
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	45,33	ER	55,70	22,89%	74.254	13,57	11,31	1,09	1,01	5,00	4,66	6,16	6,96	0,13	-0,37
TIM Par	TIMP3	12,64	ER	16,70	32,12%	30.567	19,49	15,00	1,64	1,55	5,19	4,57	1,66	2,91	-2,02	-5,74
Sum or Average (simple)					27,50%	104.841	16,53	13,15	1,37	1,28	5,10	4,62	3,91	4,93	-0,95	-3,06
Education																
Kroton	KROT3	10,30	ER	16,00	55,34%	16.886	8,79	8,78	1,07	0,99	6,71	6,48	6,39	5,23	-4,63	-4,72
Ánima	ANIM3	17,90	ER	25,00	39,66%	1.428	13,02	9,84	1,79	1,57	7,69	6,18	2,55	2,97	-0,56	-4,28
Ser	SEER3	16,90	ER	27,50	62,72%	2.340	9,98	8,38	1,40	1,24	5,32	4,36	2,43	3,12	-0,59	-2,26
Estácio	ESTC3	23,71	ER	39,00	64,49%	7.337	9,46	7,83	2,28	1,93	6,61	5,63	4,01	5,11	-0,34	-5,73
Sum or Average (simple)					55,55%	27.990	10,31	8,71	1,64	1,43	6,58	5,66	3,84	4,11	-1,53	-4,25
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	42,72	ER	55,10	28,98%	33.446	10,27	9,29	4,26	3,16	5,09	5,78	5,15	3,37	-0,58	-5,90
Petrobrás	PETR4	15,41	ER	23,50	52,50%	223.194	6,02	5,36	0,58	0,52	4,11	3,56	5,02	5,23	1,05	-18,81
Ultrapar	UGPA3	49,63	ER	70,00	41,04%	26.961	18,26	14,63	2,79	2,60	8,71	7,61	3,28	4,29	1,74	-0,74
Sum or Average (simple)					40,84%	283.601	11,52	9,76	2,54	2,09	5,97	5,65	4,48	4,30	0,74	-8,48
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	36,30	ER	54,00	48,76%	14.760	11,19	10,07	1,29	1,19	5,22	4,68	5,25	4,34	1,40	-6,44
São Martinho	SMT03	18,12	ER	22,00	21,41%	6.473	11,99	10,46	1,79	1,62	4,82	5,00	1,59	3,39	-0,60	3,42
Sum or Average (simple)					35,09%	21.233	11,59	10,27	1,54	1,40	5,02	4,84	3,42	3,86	0,40	-1,51
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	7,70	ER	12,00	55,84%	4.285	8,53	7,47	4,34	3,65	5,09	4,57	3,42	4,86	-0,65	-2,53
CCR	CCRO3	10,39	ER	16,05	54,48%	20.988	10,49	8,98	2,27	2,12	5,89	5,14	7,93	9,27	4,84	0,87
Rumo All	RUM03	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					55,16%	25.273	9,51	8,22	3,30	2,89	5,49	4,86	5,68	7,07	2,10	-0,83
Others																
Gol	GOLL4	12,24	ER	23,00	87,91%	4.256	20,18	8,17	-	-	6,77	5,60	0,16	0,00	-0,08	-9,27
Localiza	RENT3	23,11	ER	30	29,81%	15.264	22,16	18,87	5,15	4,31	12,63	10,86	1,22	1,53	-3,71	-6,55
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					58,86%	19.521	21,17	13,52	5,15	4,31	9,70	8,23	0,69	0,77	-1,90	-7,91

¹ Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/ Economática

Parâmetro de Recomendação**Abaixo de Mercado****Neutro****Acima de Mercado**

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 11.06.2018

Acima de Mercado: -**Neutro:** -**Abaixo de Mercado:** -

(*) Além do parâmetro descrito acima, baseamos nossas recomendações na comparação de múltiplos das empresas com seus peers setoriais e em uma análise da atratividade e das perspectivas para os respectivos setores.

Analista Responsável:

Nicolas Takeo, CNPI

Departamento de Análise de Empresas**Disclaimer**

Este relatório foi elaborado por analistas de investimentos vinculados à SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S.A. ("SOCOPA") e é de uso exclusivo de seu destinatário, não pode ser reproduzido ou redistribuído, a qualquer terceiro, no todo ou em parte, sem o prévio consentimento por escrito da SOCOPA. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data em que este relatório foi publicado e foram obtidas a partir de fontes consideradas confiáveis, mas que não foram verificadas de modo independente. No entanto nem a SOCOPA nem os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório garantem e asseguram, de forma expressa ou implícita, a exatidão, integridade e confiabilidade das informações aqui contidas.

As opiniões contidas neste relatório são baseadas em julgamentos, projeções e estimativas, estando, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio. Este relatório não representa oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. As estratégias de investimentos, informações e análises constantes neste relatório têm como único propósito fomentar o debate de ideias entre os analistas de investimentos da SOCOPA e os clientes a quem este documento se destina.

Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos, e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. A SOCOPA, seu controlador e outros associadas podem deter posições em qualquer dos instrumentos referidos neste documento, bem como representar e prestar serviços às sociedades aqui mencionadas. Informações adicionais sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitação.

A SOCOPA não está obrigada a atualizar, modificar ou corrigir este relatório e informar os destinatários sobre tais alterações.

Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 17º da Instrução CVM 483 que:

(i) Suas recomendações refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à SOCOPA.