

Destques

- **Mercado:** Sem a referência de Wall Street, que ficou fechado por conta do luto pela morte ex-presidente George H. W. Bush, e na contramão das bolsas na Europa, o Ibovespa encerrou a última sessão em alta de 0,47%, aos 89.039 pontos. O volume de negócios do dia somou R\$ 7,869 bilhões.
- **Economia:** A agenda de indicadores desta quinta-feira está vazia. No exterior, o principal destaque do dia fica por conta da divulgação nos EUA dos dados sobre a balança comercial do país, o volume de encomendas à indústria e de bens duráveis do mês de outubro.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
JBS	JBSS3	12,11	5,49	2,89
Qualicorp	QUAL3	14,58	5,42	5,19
Ecorodovias	ECOR3	9,77	4,38	5,05
BRF SA	BRFS3	23,35	4,24	5,32
Smiles	SMLS3	43,80	3,91	-0,90
Copel	CPLE6	34,20	3,32	5,23
Lojas Renner	LREN3	39,40	2,71	0,77
Cyrela Real	CYRE3	14,40	2,64	1,12
CCR SA	CCRO3	12,60	2,44	-3,00
Natura	NATU3	41,89	2,17	2,40

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Braskem	BRKM5	51,00	-3,15	-5,87
Cosan	CSAN3	33,65	-2,97	-2,35
Cielo	CIEL3	9,27	-2,73	-2,63
RaiaDrogasil	RADL3	62,69	-2,05	0,90
P.Acucar-Cbd	PCAR4	83,41	-1,29	0,33
BR Malls Par	BRML3	13,00	-1,07	-0,08
Weg	WEGE3	17,85	-1,05	0,17
Cemig	CMIG4	12,42	-0,88	-2,28
Fleury	FLRY3	21,40	-0,70	-0,93
Ambev S/A	ABEV3	16,54	-0,66	-2,25

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-	-2,00	-
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-	-2,35	-
S&P 500	S&P 500	-	-2,18	-
Ibovespa	IBOV	0,47	-0,52	89.040
Ibrx Índice Brasil	IBXX	0,50	-0,38	36.826
Fundos Imobiliários	IFIX	0,06	-0,24	2.295

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	1.375.382	54.179	25,56
Vale	VALE3	511.009	9.656	52,80
ItaúUnibanco	ITUB4	496.771	14.000	35,53
Itaúsa	ITSA4	240.949	20.073	12,05
Bradesco	BBDC4	223.402	5.954	37,66
Brasil	BBAS3	216.833	4.949	44,10

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
06/dez	11:20	Anfavea: produção nacional de veículos	novembro	-	-	-
EUA						
06/dez	11:30	Balança Comercial	novembro	-	-	-
06/dez	13:00	Encomendas à indústria	outubro	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 04/12/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	15,4%	ER	43,00	-	Alto
Pão de Açúcar	PCAR4	12,0%	ER	83,41	-	Alto
Suzano	SUZB3	10,2%	ER	39,79	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	10,0%	ER	74,40	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,5%	ER	28,68	-	Médio
Itaú Unibanco	ITUB4	9,5%	ER	35,53	-	Médio
BR Malls	BRML3	9,3%	ER	13,00	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,6%	ER	31,64	-	Alto
JSL	JSLG3	8,6%	ER	6,73	-	Médio
Grendene	GRND3	6,8%	ER	7,87	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,25%	-0,35%	-0,35%	-12,28%
Rendimento do Ibovespa	0,47%	-0,52%	-0,52%	16,54%
Carteira / Ibovespa	53%	-	-	-

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,47%	-0,52%	-0,52%	16,54%
IBRX	0,50%	-0,38%	-0,38%	16,48%
Dólar - PTAX Venda	0,65%	-0,19%	-0,19%	16,57%
Dow Jones Index	-	-2,00%	1,25%	1,25%
Nasdaq Composite	-	-2,35%	3,69%	3,69%

Cotação em 04/12/18

Mercado – Pregão 05 de Dezembro

Sem a referência de Wall Street, que ficou fechado por conta do luto pela morte ex-presidente George H. W. Bush, e na contramão das bolsas na Europa, o Ibovespa encerrou a última sessão em alta de 0,47%, aos 89.039 pontos. O volume de negócios do dia somou R\$ 7,869 bilhões.

No grupo de maiores altas do Ibovespa, o destaque ficou por conta de JBS ON, que encerrou o dia com ganho de 5,49%, acompanhada por Qualicorp ON (+5,42%), Ecorodovias ON (+4,38%) e BRF ON (+4,24%). Do outro lado do índice, no grupo de maiores baixas, terminaram Braskem PNA (-3,15%), Cosan ON (-2,97%), Raia Drogasil ON (-2,05%) e Pão de Açúcar PN (-1,34%).

Na Europa, após ajustes, o índice pan-europeu Stoxx 600 fechou em baixa de 1,11%, a 354,45 pontos, com o FTSE 100, referência da bolsa de Londres, recuando 1,44%, a 6.921,84 pontos. O DAX, de Frankfurt, caiu 1,19%, a 11.200,24 pontos, enquanto o CAC 40, de Paris, cedeu 1,36%, a 4.944,37 pontos.

Economia

A agenda de indicadores desta quinta-feira está vazia. No exterior, o principal destaque do dia fica por conta da divulgação nos EUA dos dados sobre a balança comercial do país, o volume de encomendas à indústria e de bens duráveis do mês de outubro. Os dados devem fornecer informações adicionais para os investidores analisarem o comportamento da atividade nos EUA, ajudando a calibrar as apostas para os juros.

No Brasil, os investidores acompanham a divulgação dos dados sobre a produção nacional de veículos no mês de novembro.

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price Mercado ¹	Upside (mercado)	Rating	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
Retail																
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	83,41	102,20	22,53%	Compra	22.234	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	-1,29	0,33
Lojas Americanas	LAME4	19,78	20,95	5,92%	Manutenção	28.835	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	1,07	0,36
B2W Digital	BTOW3	39,90	32,25	-19,17%	Manutenção	18.245	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	1,27	4,26
Hypermarcas	HYPE3	31,64	32,60	3,03%	Manutenção	19.998	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	0,57	-1,43
Natura	NATU3	41,89	37,00	-11,67%	Manutenção	18.041	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	2,17	2,40
Marisa	AMAR3	5,78	-	-	-	1.178	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	1,58	2,30
CVC	CVCB3	59,40	60,00	1,01%	Manutenção	8.608	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	0,93	-3,96
Raia Drogasil	RADL3	62,69	76,10	21,39%	Compra	20.646	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	-2,05	0,90
Lojas Renner	LREN3	39,40	36,50	-7,36%	Manutenção	28.206	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	2,71	0,77
Herling	HGTX3	25,60	-	-	-	4.132	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	0,20	-0,74
Sum or Average (simple)				1,96%		170.122	24,38	21,58	4,04	3,59	12,41	10,17	1,82	2,29	0,72	0,52
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	12,11	11,25	-7,10%	Manutenção	32.856	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	5,49	2,89
Marfrig	MRFG3	6,33	8,25	30,33%	Compra	3.928	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	1,28	2,10
BRF	BRFS3	23,35	30,00	28,48%	Compra	18.945	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	4,24	5,32
Minerva	BEEF3	5,41	10,50	94,09%	Compra	1.225	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	-0,18	-1,81
M. Dias Branco	MDIA3	40,93	45,00	9,94%	Compra	13.875	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	-1,87	1,29
Ambev	ABEV3	16,54	22,00	33,01%	Compra	260.012	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	-0,66	-2,25
Sum or Average (simple)				31,46%		330.841	16,60	14,91	2,53	2,38	8,97	7,44	1,55	2,96	1,38	1,26
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	2,90	-	-	Compra	18.783	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	-0,34	-2,36
Suzano Papel	SUZB3	39,79	-	-	Manutenção	43.522	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	0,35	-2,69
Fibra	FIBR3	67,80	-	-	Manutenção	37.514	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	0,37	-0,63
Sum or Average (simple)				-		99.818	21,21	9,60	2,49	2,11	9,36	8,42	2,87	3,69	0,13	-1,89
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,47	-	-	-	7.281	-	-	-	-	-	-	-	-	1,08	2,05
Gerdau	GGBR4	16,00	-	-	-	25.364	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	1,20	3,36
CSN	CSNA3	8,94	-	-	-	12.338	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	0,34	0,79
Usiminas	USIM5	9,49	12,50	31,72%	Compra	13.528	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	1,17	1,50
Vale	VALE3	52,80	61,00	15,53%	Compra	272.479	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	-0,15	0,00
Sum or Average (simple)				23,62%		330.991	11,17	10,08	1,32	1,17	6,45	5,83	2,06	2,86	0,73	1,54
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	5,00	-	-	-	84	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,40	0,81
Cyrela Realty	CYRE3	14,40	-	-	-	5.532	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	2,64	1,12
Even	EVEN3	5,25	5,70	8,57%	Compra	1.139	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	2,14	1,94
MRV	MRVE3	11,96	19,00	58,86%	Compra	5.304	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	1,44	-1,40
JHSF	JHSF3	1,92	-	-	-	1.010	-	-	-	-	-	-	-	-	3,78	-1,03
Gafisa	GISA3	16,27	-	-	-	714	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	1,88	3,30
Malls																
Multipian	MULT3	23,07	-	-	-	13.713	-	-	-	-	-	-	-	-	1,45	-0,60
BR Malls	BRML3	13,00	12,50	-3,85%	Manutenção	10.949	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	-1,07	-0,08
Sum or Average (simple)				21,20%		38.446	20,80	9,68	0,69	0,67	24,75	9,38	3,30	4,83	1,48	0,51
Banks																
Santander Brasil	SANB11	43,00	38,00	-11,63%	Manutenção	158.648	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	1,22	0,66
Itau Unibanco	ITUB4	35,53	50,25	41,43%	Compra	319.304	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	0,06	-1,32
Bradesco	BBDC4	37,66	36,90	-2,02%	Manutenção	238.529	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	-0,05	-2,03
Banco do Brasil	BBAS3	44,10	41,00	-7,03%	Manutenção	122.842	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	1,01	-1,19

Company	Ticker	Last Price	Target Price Mercado ¹	Upside ¹	Rating	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	27,80	32,50	16,91%	Manutenção	55.505	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	1,09	-1,84
Itaúsa	ITSA4	12,05	12,00	-0,41%	Manutenção	102.245	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	0,00	-2,19
Bradespar	BRAP4	31,65	-	-	-	10.582	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	0,35	-0,41
Cielo	CIEL3	9,27	-	-	-	25.161	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	-2,73	-2,63
B3	B3SA3	28,21	27,50	-2,52%	Manutenção	57.661	-	-	-	-	-	-	-	-	1,11	0,04
Sum or Average (simple)				4,66%		251.153	10,67	11,27	2,57	2,47	11,95	12,89	6,71	6,49	-0,04	-1,41
Utilities																
Cemig	CMIG4	12,42	-	-	-	18.155	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	-0,88	-2,28
CPFL	CPFE3	26,94	29,00	7,65%	Manutenção	27.423	-	-	-	-	-	-	-	-	0,04	0,15
Sabesp	SBSP3	28,68	33,35	16,28%	Compra	19.603	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	0,60	1,59
Light	LIGT3	15,36	-	-	-	3.132	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	1,65	-2,04
TRPL	TRPL4	75,74	75,00	-0,98%	Compra	12.493	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	1,53	4,98
Energias do Brasil	ENBR3	13,93	17,00	22,04%	Compra	8.437	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	0,80	1,75
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	6.358	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	24,65	-	-	-	34.384	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	1,19	0,90
CESP	CESP6	20,30	18,20	-10,34%	Manutenção	6.859	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	1,50	4,32
Equatorial	EQTL3	72,70	70,90	-2,48%	Manutenção	14.451	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	0,76	0,08
Copel	CPL6	34,20	31,56	-7,72%	Manutenção	9.127	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	3,32	5,23
Sum or Average (simple)				3,49%		160.220	11,56	7,93	0,89	0,83	6,80	5,75	5,52	6,98	1,05	1,47
Industrials																
Embraer	EMBR3	21,50	22,75	5,81%	Compra	15.788	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	0,51	-1,38
Iochpe-Maxion	MYPK3	24,23	-	-	-	3.619	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	-0,82	-0,25
Marcopolo	POMO4	4,10	-	-	-	3.429	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	-1,20	-0,97
Randon	RAPT4	8,54	-	-	-	2.645	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	2,03	-2,95
Tupy	TUPY3	19,72	24,00	21,70%	Compra	2.843	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	4,12	-0,05
Sum or Average (simple)				13,78%		28.323	20,57	12,55	1,31	1,24	7,79	6,54	2,56	3,50	0,93	-1,12
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	46,63	51,00	9,37%	Compra	76.222	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	1,50	1,35
TIM Par	TIMP3	11,94	-	-	-	28.899	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	0,59	0,67
Sum or Average (simple)				9,37%		105.121	13,61	11,93	1,18	1,10	4,51	4,19	5,03	5,64	1,05	1,01
Education																
Kroton	KROT3	10,24	14,00	36,72%	Compra	16.661	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	0,39	-2,48
Ánima	ANIM3	16,89	24,75	46,54%	Compra	1.311	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	1,26	0,36
Ser	SEER3	15,89	27,25	71,49%	Compra	2.113	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	0,63	-0,87
Estácio	ESTC3	24,70	36,25	46,76%	Compra	7.413	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	1,27	-0,20
Sum or Average (simple)				50,38%		27.497	9,81	8,20	1,47	1,29	6,07	5,31	2,94	3,43	0,89	-0,80
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	51,00	-	-	-	40.684	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	-3,15	-5,87
Petrobrás	PETR4	25,56	23,50	-8,06%	Manutenção	355.968	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	0,87	0,39
Ultrapar	UGPA3	47,30	51,30	8,46%	Manutenção	25.688	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	0,57	0,11
Sum or Average (simple)				0,20%		422.340	13,03	11,90	3,10	2,57	6,38	5,84	3,39	3,75	-0,57	-1,79
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	33,65	50,50	50,07%	Compra	13.208	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	-2,97	-2,35
São Martinho	SMT03	18,80	22,85	21,54%	Compra	6.595	11,52	11,65	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	-0,53	4,16
Sum or Average (simple)				35,81%		19.803	11,68	10,56	1,52	1,43	5,26	5,02	3,66	4,34	-1,75	0,91
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	9,77	11,55	18,22%	Compra	5.437	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	4,38	5,05
CCR	CCRO3	12,60	14,50	15,08%	Compra	25.452	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	2,44	-3,00
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				16,65%		30.889	9,41	7,99	3,19	2,74	5,45	4,71	5,44	6,22	3,41	1,03
Others																
Gol	GOLL4	20,85	-	-	-	7.250	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	1,91	-3,47
Localiza	RENT3	26,50	30	13,21%	Compra	17.540	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	0,49	-1,52
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				13,21%		24.790	21,41	14,80	4,91	4,10	9,66	8,25	0,60	0,76	1,20	-2,50

¹ Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg / Economatica

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 05.12.2018

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**

1. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra ou venda de qualquer produto/instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.
2. As informações contidas neste relatório foram consideradas válidas na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis.
3. A SOCOPA não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações.
4. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados.
5. Os preços e disponibilidades dos produtos/instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio.
6. Os produtos/instrumentos financeiros apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de investidores.
7. As indicações apresentadas neste relatório levam em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas do investidor, identificados nas respostas apresentadas no "Questionário – Análise do Perfil do Investidor".
8. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os títulos e valores mobiliários apresentados neste relatório devem obter documentos pertinentes relativos aos instrumentos financeiros e às bolsas e confirmar o seu conteúdo.
9. Qualquer informação contemplada neste material deve ser confirmada quanto às suas condições, previamente à conclusão de qualquer negócio.
10. Os investidores devem obter orientação financeira independente e profissional, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento baseada nas informações contidas neste relatório, pois o mesmo não foi elaborado com esta finalidade.
11. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas, comissões, aspectos tributários e regulatórios.
12. A rentabilidade dos produtos/instrumentos financeiros pode apresentar variações e, conseqüentemente, o seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente, num curto espaço de tempo.
13. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros.
14. A SOCOPA não se responsabiliza por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, decorrentes de qualquer decisão tomada pelo investidor com base na utilização deste relatório ou de seu conteúdo.
15. A SOCOPA, seu controlador e sociedades sob controle comum podem: (i) deter posições em qualquer dos instrumentos referidos neste documento; (ii) representar e prestar serviços às sociedades aqui mencionadas; (iii) ter participações societárias nos emissores objeto deste relatório; (iv) ter interesses financeiros e comerciais em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objeto deste documento; (v) estar envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório; (vi) receber remuneração por serviços prestados para os emissores objeto deste documento ou pessoas a eles ligadas. Os emissores objeto deste relatório, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum podem ter participações na SOCOPA, seu controlador ou sociedades sob controle comum. Informações adicionais sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitação.
16. Os analistas de valores mobiliários responsáveis ou envolvidos na elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução CVM 598 que: (i) suas recomendações refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à SOCOPA; (ii) sua remuneração é, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela SOCOPA.
17. Os analistas de valores mobiliários responsáveis ou envolvidos na elaboração deste relatório: (i) podem ter vínculo com pessoa natural que trabalha para os emissores objeto deste relatório; (ii) podem ser, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, titulares de valores mobiliários objeto deste documento; (iii) podem estar, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório; (iv) podem ter, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto deste documento, exceto pelo disposto no parágrafo 1º do artigo 13 da Instrução CVM 598.