

Guia de Recomendações Eleven

Neste guia, temos todas as empresas cobertas com preço alvo, potencial de valorização e recomendação (COMPRA, NEUTRO ou VENDA).

Qualidade: nossa percepção da qualidade de uma companhia está intrinsecamente ligada à sua capacidade de entregar e manter retorno sobre o capital investido consistentemente acima do seu custo de capital.

Risco: probabilidade de perda definitiva, parcial ou integral, do capital investido pela mudança de expectativas sobre o fluxo de caixa futuro da companhia.

Índice: soma da qualidade e do risco, entregando a percepção de que a nota 10 é destinada aos ativos de “maior qualidade com menor risco” e 2 aos ativos de “menor qualidade com maior risco”, não levando em conta o potencial de valorização do papel (baseado em nosso preço alvo).

Qualidade		Risco	
1	Muito Abaixo da Média	1	Muito Acima da Média
2	Abaixo da Média	2	Acima da Média
3	Média	3	Média
4	Acima da Média	4	Abaixo da Média
5	Muito Acima da Média	5	Muito Abaixo da Média



Sinaliza novas coberturas iniciadas, ou mudanças de recomendação, ou alterações para Sob Revisão desde o último Guia de Recomendações.



Sinaliza alterações para **VALORES MAIORES** em relação ao último Guia de Recomendações.



Sinaliza alterações para **VALORES MENORES** em relação ao último Guia de Recomendações.

Adeodato Netto
Estrategista-Chefe

Carlos Daltozo
Head de Renda Variável

Raphael Figueredo
Analista, CNPI-T

Alexandre Kogake
Analista, CNPI

Diana Stulhberger, CFA
Analista, CNPI

Eric Huang
Analista, CNPI

Felipe Ruppenthal
Analista, CNPI

Flávia Ozawa
Analista, CNPI

Mariana Ferraz
Analista, CNPI

Raul Grego Lemos
Analista, CNPI

Renata Cabral
Analista, CNPI

Renato Pinto
Analista, CNPI

Tasso Sousa
Analista, CNPI

Jéssica Feitosa
Analista, CNPI-T

Alexia Wiesel
Analista

Lucas Chaves
Analista

Luísa Hiraki
Analista

Tales Granello
Analista

Tiago Maciel
Analista

Tabela 01 - Guia de Recomendações Eieven

Companhia	Ticker	Preço Atual (8/jan)	Preço Alvo	Preço Limite de Entrada	Recomendação	Risco	Qualidade	Índice	Upside / Downside
Aéreas									
Azul	AZUL4	R\$ 36,60	R\$ 42,00	-	NEUTRO	2	3	5	14,8%
Gol	GOLL4	R\$ 23,51	R\$ 30,00	-	NEUTRO	2	3	5	27,6%
Açúcar e Etanol									
Cosan Energia	CSAN3	R\$ 82,25	R\$ 80,00	-	VENDA	2	3	5	-2,7%
São Martinho	SMTO3	R\$ 31,09	R\$ 25,00	-	NEUTRO	2	3	5	-19,6%
Agronegócio									
Brasil Agro	AGRO3	R\$ 25,90	R\$ 33,00	-	COMPRA	3	3	6	27,4%
SLC Agrícola	SLCE3	R\$ 31,35	R\$ 30,00	-	NEUTRO	3	3	6	-4,3%
Alimentos e Bebidas									
Ambev	ABEV3	R\$ 16,53	R\$ 16,00	-	NEUTRO	2	4	6	-3,2%
Minerva Foods	BEEF3	R\$ 9,73	R\$ 18,00	R\$ 16,50	COMPRA	3	3	6	85,0%
BRF	BRFS3	R\$ 21,98	R\$ 30,00	R\$ 28,00	COMPRA	4	4	8	36,5%
Camil Alimentos	CAML3	R\$ 11,19	R\$ 16,00	R\$ 15,00	COMPRA	3	3	6	43,0%
JBS	JBSS3	R\$ 24,40	R\$ 30,00	R\$ 28,00	COMPRA	4	4	8	23,0%
M. Dias Branco	MDIA3	R\$ 33,99	R\$ 43,00	-	NEUTRO	3	3	6	26,5%
Marfrig	MRFG3	R\$ 14,01	R\$ 21,00	R\$ 19,50	COMPRA	3	3	6	49,9%
Bancos									
Banco ABC Brasil	ABCB4	R\$ 16,22	R\$ 20,00	>> R\$ 18,50	COMPRA	2	4	6	23,3%
Banco do Brasil	BBAS3	R\$ 39,79	R\$ 46,00	R\$ 43,00	NEUTRO	##	3	5	15,6%
Bradesco	BBDC4	R\$ 27,60	R\$ 33,00	>> R\$ 31,00	COMPRA	3	4	7	19,6%
Banco Inter	BIDI11	R\$ 120,13	R\$ 116,00	-	COMPRA	2	4	6	-3,4%
Banco BMG	BMGB4	R\$ 5,93	R\$ 7,50	>> R\$ 6,50	COMPRA	2	3	5	26,5%
Banco BTG Pactual	BPAC11	R\$ 92,31	R\$ 113,00	>> R\$ 95,00	COMPRA	2	3	5	22,4%
Banco Pan	BPAN4	R\$ 9,57	R\$ 13,00	R\$ 12,00	COMPRA	2	3	5	35,8%
Banrisul	BRSR6	R\$ 14,21	R\$ 17,00	-	COMPRA	##	2	3	19,6%
Itaú Unibanco	ITUB4	R\$ 32,82	R\$ 38,00	>> R\$ 35,50	COMPRA	3	5	8	15,8%
Itaúsa	ITSA4	R\$ 12,13	R\$ 14,00	>> R\$ 13,00	COMPRA	3	5	8	15,4%
Banco Santander Brasil	SANB11	R\$ 45,89	R\$ 46,00	## -	NEUTRO	2	4	6	0,2%
Concessões									
Grupo CCR	CCRO3	R\$ 13,04	R\$ 19,00	-	NEUTRO	2	3	5	45,7%
Ecorodovias	ECOR3	R\$ 12,94	Sob Revisão	-	NEUTRO	2	3	5	-
Construção Civil									
Cury	CURY3	R\$ 10,61	R\$ 17,00	R\$ 15,50	COMPRA	3	3	6	60,2%
Cyrela	CYRE3	R\$ 28,71	R\$ 32,00	R\$ 30,00	COMPRA	3	4	7	11,5%
Direcional	DIRR3	R\$ 13,21	R\$ 21,00	R\$ 19,50	COMPRA	3	3	6	59,0%
Even	EVEN3	R\$ 11,42	R\$ 18,00	R\$ 16,50	COMPRA	2	2	4	57,6%
EZTec	EZTC3	R\$ 40,44	R\$ 55,00	R\$ 50,00	COMPRA	4	4	8	36,0%
Lavvi	LAVV3	R\$ 8,74	R\$ 12,00	R\$ 11,00	COMPRA	2	2	4	37,3%
Melnick	MELK3	R\$ 7,19	R\$ 14,00	R\$ 13,00	COMPRA	3	4	7	94,7%
Moura Dubeux	MDNE3	R\$ 10,21	R\$ 14,00	R\$ 13,00	COMPRA	2	2	4	37,1%
MRV Engenharia	MRVE3	R\$ 19,19	R\$ 25,00	R\$ 22,50	COMPRA	3	4	7	30,3%
Mitre	MTRE3	R\$ 16,18	R\$ 20,00	R\$ 18,00	COMPRA	3	4	7	23,6%
Plano&Plano	PLPL3	R\$ 7,00	R\$ 11,00	-	NEUTRO	3	4	7	57,1%
Tenda	TEND3	R\$ 29,02	R\$ 36,00	-	NEUTRO	4	4	8	24,1%
Trisul	TRIS3	R\$ 11,22	R\$ 18,00	R\$ 16,50	COMPRA	2	3	5	60,4%
Educação									
Anima Educação	ANIM3	R\$ 35,87	R\$ 45,00	R\$ 41,00	COMPRA	2	4	6	25,5%
Cogna	COGN3	R\$ 4,82	R\$ 5,00	-	VENDA	1	2	3	3,7%
Ser Educacional	SEER3	R\$ 14,73	R\$ 22,00	R\$ 20,00	COMPRA	2	3	5	49,4%
YDUQS	YDUQ3	R\$ 34,35	R\$ 53,00	R\$ 49,00	COMPRA	2	4	6	54,3%
Energia Elétrica									
Cemig	CMIG4	R\$ 15,25	R\$ 14,00	-	NEUTRO	2	2	4	-8,2%
Copel	CPL6	R\$ 73,32	R\$ 80,00	R\$ 75,00	COMPRA	3	3	6	9,1%
Engie	EGIE3	R\$ 44,26	R\$ 52,00	-	NEUTRO	5	4	9	17,5%
Energias do Brasil	ENBR3	R\$ 19,36	R\$ 23,00	R\$ 21,00	COMPRA	4	4	8	18,8%
Light	LIGT3	R\$ 24,34	R\$ 20,00	-	NEUTRO	1	1	2	-17,8%
Neoenergia	NEOE3	R\$ 18,03	R\$ 22,00	-	NEUTRO	4	3	7	22,0%
AES Tietê	TIET11	R\$ 16,54	R\$ 17,00	-	NEUTRO	4	3	7	2,8%
ISA CTEEP	TRPL4	R\$ 27,98	Sob revisão	-	NEUTRO	5	4	9	-

Companhia	Ticker	Preço Atual (8/jan)	Preço Alvo	Preço Limite de Entrada	Recomendação	Risco	Qualidade	Índice	Upside / Downside
Financeiro - Não Bancos									
Boa Vista Serviços	BOAS3	R\$ 12,78	R\$ 11,00	-	Sob Revisão	2	3	5	-13,9%
B3	B3SA3	R\$ 62,69	R\$ 81,00	R\$ 74,00	COMPRA	2	4	6	29,2%
Cielo	CIEL3	R\$ 3,83	Sob revisão	-	COMPRA	2	3	5	-
Méliuz	CASH3	R\$ 19,84	R\$ 15,00	-	COMPRA	2	4	6	-24,4%
Indústria									
Aeris	AERI3	R\$ 10,66	R\$ 6,50	-	NEUTRO				-39,0%
Embraer	EMBR3	R\$ 8,81	Sob Revisão	-	NEUTRO	2	4	6	-
Taurus	TASA4	R\$ 16,17	R\$ 15,00	-	NEUTRO	1	2	3	-7,2%
Fras-Le	FRAS3	R\$ 10,54	R\$ 10,00	##	NEUTRO	##	3	6	-5,1%
MAHLE Metal Leve	LEVE3	R\$ 20,99	R\$ 23,00	>>	NEUTRO	3	4	7	9,6%
Iochpe-Maxion	MYPK3	R\$ 14,90	R\$ 19,00	>>	COMPRA	##	3	6	27,5%
Marcopolo	POMO4	R\$ 3,05	R\$ 3,00	-	NEUTRO	3	3	6	-1,6%
Randon	RAPT4	R\$ 15,39	R\$ 20,00	>>	COMPRA	3	4	7	30,0%
Indústrias Romi	ROMI3	R\$ 16,86	R\$ 16,00	-	COMPRA	2	3	5	-5,1%
Priner	PRNR3	R\$ 8,82	Sob Revisão	-	Sob Revisão	3	3	6	-
Tupy	TUPY3	R\$ 23,59	R\$ 27,00	>>	COMPRA	4	3	7	14,5%
WEG	WEGE3	R\$ 89,78	R\$ 104,00	R\$ 96,00	COMPRA	4	5	9	15,8%
Indústria Química									
Ambipar	AMBP3	R\$ 26,08	R\$ 34,00	R\$ 31,50	COMPRA	3	4	7	30,4%
Braskem	BRKM5	R\$ 24,69	R\$ 23,00	-	NEUTRO	2	2	4	-6,8%
Unipar Carbocloro	UNIP6	R\$ 53,94	Sob revisão	-	COMPRA	3	3	6	-
Locação de Veículos									
Unidas	LCAM3	R\$ 29,24	R\$ 32,00	-	NEUTRO	3	3	6	9,4%
Movida	MOVI3	R\$ 20,10	R\$ 29,00	R\$ 24,00	COMPRA	3	3	6	44,3%
Localiza	RENT3	R\$ 71,00	R\$ 70,00	-	NEUTRO	3	4	7	-1,4%
Logística									
Hidroviás do Brasil	HBSA3	R\$ 6,37	R\$ 11,00	R\$ 10,00	COMPRA	2	2	4	72,7%
JSL logística	JSLG3	R\$ 10,00	R\$ 13,00	R\$ 12,00	COMPRA	3	3	6	30,0%
Log-In	LOGN3	R\$ 15,35	R\$ 25,00	R\$ 23,00	COMPRA	2	2	4	62,9%
Sequoia Logística	SEQL3	R\$ 22,94	R\$ 26,00	R\$ 24,00	COMPRA	3	3	6	13,3%
Simpar	SIMH3	R\$ 33,87	R\$ 43,00	R\$ 40,00	COMPRA	3	3	6	27,0%
Santos Brasil	STBP3	R\$ 5,56	R\$ 6,00	R\$ 5,70	COMPRA	2	3	5	7,9%
Rumo	RAIL3	R\$ 20,00	R\$ 26,00	-	NEUTRO	3	2	5	30,0%
Tegma	TGMA3	R\$ 27,12	R\$ 34,00	R\$ 32,00	COMPRA	3	3	6	25,4%
Materiais de Construção									
Eucatex	EUCA4	R\$ 7,45	Sob Revisão	-	NEUTRO	1	2	3	-
Portobello	PTBL3	R\$ 6,57	R\$ 9,00	R\$ 8,50	COMPRA	3	3	6	37,0%
Mineração e Siderurgia									
Bradespar	BRAP4	R\$ 76,77	R\$ 61,00	-	COMPRA	3	3	6	-20,5%
CSN	CSNA3	R\$ 38,76	R\$ 25,00	-	NEUTRO	2	3	5	-35,5%
Ferbasa	FESA4	R\$ 22,59	R\$ 22,50	-	NEUTRO	2	3	5	-0,4%
Gerdau	GGBR4	R\$ 29,10	R\$ 27,50	-	COMPRA	2	3	5	-5,5%
Gerdau Metalurgica	GOAU4	R\$ 12,88	R\$ 13,50	-	COMPRA	2	3	5	4,8%
Usiminas	USIM5	R\$ 16,51	R\$ 16,00	-	COMPRA	2	3	5	-3,1%
Vale	VALE3	R\$ 102,00	R\$ 87,00	-	COMPRA	3	3	6	-14,7%
Óleo, Gás e Petroquímico									
BR Distribuidora	BRDT3	R\$ 22,80	R\$ 23,00	-	NEUTRO	2	3	5	0,9%
Petrobras	PETR3	R\$ 31,59	R\$ 30,00	-	COMPRA	3	3	6	-5,0%
Petrobras	PETR4	R\$ 31,12	R\$ 29,00	-	COMPRA	3	3	6	-6,8%
PetroRio	PRIOR3	R\$ 74,45	R\$ 77,00	-	COMPRA	2	3	5	3,4%
Enauta	ENAT3	R\$ 12,09	R\$ 12,00	-	NEUTRO	3	3	6	-0,7%
Ultrapar	UGPA3	R\$ 24,98	R\$ 23,00	-	NEUTRO	2	4	6	-7,9%
3R Petroleum	RRRP3	R\$ 35,51	R\$ 35,00	-	COMPRA	2	3	5	-1,4%
Papel e Celulose									
Irani Papel e Celulose	RANI3	R\$ 5,95	R\$ 8,00	R\$ 7,50	COMPRA	2	3	5	34,5%
Klabin	KLBN11	R\$ 29,28	R\$ 27,00	-	NEUTRO	3	4	7	-7,8%
Suzano	SUZB3	R\$ 62,78	R\$ 37,00	-	VENDA	3	4	7	-41,1%
Programa de Fidelização									
Smiles	SMLS3	R\$ 22,69	Sob Revisão	-	NEUTRO	1	2	3	-

Companhia	Ticker	Preço Atual (8/jan)	Preço Alvo	Preço Limite de Entrada	Recomendação	Risco	Qualidade	Índice	Upside / Downside
Properties									
Estapar	ALPK3	R\$ 8,97	R\$ 15,00	R\$ 13,50	COMPRA	2	3	5	67,2%
Log Commercial Properties São Carlos	LOGG3	R\$ 34,79	R\$ 40,00	R\$ 37,00	COMPRA	3	5	8	15,0%
	SCAR3	R\$ 40,50	R\$ 45,00	-	COMPRA	3	4	7	11,1%
Resseguros									
IRB Brasil RE	IRBR3	R\$ 8,00	R\$ 20,00	R\$ 18,50	COMPRA	2	1	3	150,0%
Saneamento									
Copasa	CSMG3	R\$ 16,56	R\$ 20,00	## -	NEUTRO	3	2	5	20,8%
Sanepar	SAPR11	R\$ 23,66	R\$ 43,00	R\$ 40,00	COMPRA	4	3	7	81,7%
Saúde									
Alliar	AALR3	R\$ 11,11	R\$ 18,00	R\$ 16,50	COMPRA	2	3	5	62,0%
d1000	DMVF3	R\$ 12,35	R\$ 29,00	R\$ 27,00	COMPRA	3	4	7	134,8%
Fleury	FLRY3	R\$ 27,39	R\$ 37,00	R\$ 34,00	COMPRA	3	4	7	35,1%
Grupo NotreDame Intermédica	GNDI3	R\$ 91,40	R\$ 89,00	-	COMPRA	4	5	9	-2,6%
Hapvida	HAPV3	R\$ 16,78	R\$ 17,00	R\$ 15,50	NEUTRO	4	4	8	1,3%
Hypera Pharma	HYPE3	R\$ 35,31	R\$ 45,00	R\$ 41,00	COMPRA	3	4	7	27,4%
OdontoPrev	ODPV3	R\$ 14,58	R\$ 17,00	R\$ 15,50	COMPRA	4	4	8	16,6%
Hermes Pardini	PARD3	R\$ 22,18	R\$ 32,00	R\$ 29,50	COMPRA	3	3	6	44,3%
Profarma	PFRM3	R\$ 6,72	R\$ 9,00	R\$ 8,30	COMPRA	2	2	4	33,9%
Pague menos	PGMN3	R\$ 9,02	R\$ 11,00	-	NEUTRO	3	3	6	22,0%
Panvel	PNVL3	R\$ 20,80	R\$ 43,00	R\$ 39,50	COMPRA	3	4	7	106,7%
RD	RADL3	R\$ 24,77	R\$ 28,00	-	NEUTRO	3	4	7	13,0%
Rede D'Or	RDOR3	R\$ 62,23	R\$ 81,00	R\$ 76,00	COMPRA	3	4	7	30,2%
Seguros									
BB Seguridade	BBSE3	R\$ 29,87	R\$ 37,00	R\$ 34,00	COMPRA	2	3	5	23,9%
Porto Seguro	PSSA3	R\$ 50,80	R\$ 69,00	R\$ 64,00	COMPRA	2	4	6	35,8%
SulAmérica	SULA11	R\$ 42,70	R\$ 61,00	-	NEUTRO	2	3	5	42,9%
Shoppings Center									
Aliansce Sonae	ALSO3	R\$ 27,15	R\$ 37,00	R\$ 34,00	COMPRA	3	4	7	36,3%
Iguatemi	IGTA3	R\$ 35,23	R\$ 43,00	R\$ 40,00	COMPRA	4	4	8	22,1%
Multiplan	MULT3	R\$ 22,38	R\$ 31,00	R\$ 28,50	COMPRA	4	5	9	38,5%
Tecnologia									
CSU CardSystem	CARD3	R\$ 14,95	R\$ 16,00	-	NEUTRO	2	3	5	7,0%
Linx	LINX3	R\$ 37,78	R\$ 38,00	-	NEUTRO	3	4	7	0,6%
Locaweb	LWSA3	R\$ 79,05	R\$ 95,00	R\$ 88,00	COMPRA	4	4	8	20,2%
Neogrid	NGRD3	R\$ 7,34	R\$ 9,00	R\$ 8,50	COMPRA	3	4	7	22,6%
Positivo Tecnologia	POSI3	R\$ 4,80	R\$ 7,00	R\$ 6,50	COMPRA	2	2	4	45,8%
Sinqia	SQIA3	R\$ 22,22	R\$ 36,00	R\$ 34,00	COMPRA	3	4	7	62,0%
TOTVS	TOTS3	R\$ 28,00	R\$ 37,00	R\$ 34,00	COMPRA	4	4	8	32,1%
Valid	VLID3	R\$ 9,47	R\$ 10,00	-	NEUTRO	3	3	6	5,6%
Telecomunicação									
TIM	TIMS3	R\$ 14,10	R\$ 19,00	R\$ 17,50	COMPRA	3	3	6	34,8%
Telefônica Brasil	VIVT3	R\$ 45,05	R\$ 58,00	R\$ 54,00	COMPRA	3	4	7	28,7%

Companhia	Ticker	Preço Atual (8/jan)	Preço Alvo	Preço Limite de Entrada	Recomendação	Risco	Qualidade	Índice	Upside / Downside
Varejo									
Arezzo & Co	ARZZ3	R\$ 64,10	R\$ 87,00	R\$ 81,00	COMPRA	3	4	7	35,7%
B2W Digital	BTOW3	R\$ 72,00	R\$ 132,00	R\$ 122,00	COMPRA	4	4	8	83,3%
Burger King Brasil	BKBR3	R\$ 10,81	R\$ 12,00	-	NEUTRO	3	3	6	11,0%
C&A	CEAB3	R\$ 12,24	R\$ 15,00	-	NEUTRO	2	3	5	22,5%
Centaurus	CNTO3	R\$ 26,50	R\$ 30,00	-	NEUTRO	3	3	6	13,2%
Carrefour Brasil	CRFB3	R\$ 19,50	R\$ 25,00	-	NEUTRO	4	4	8	28,2%
CVC	CVCB3	R\$ 19,51	R\$ 30,00	R\$ 28,00	COMPRA	3	3	6	53,8%
Enjoei	ENJU3	R\$ 12,47	R\$ 9,50	-	NEUTRO	3	2	5	-23,8%
GPA	PCAR3	R\$ 76,54	R\$ 86,00	-	NEUTRO	4	4	8	12,4%
Hering	HGTX3	R\$ 16,10	R\$ 22,00	-	NEUTRO	2	3	5	36,6%
Lojas Americanas	LAME4	R\$ 23,84	R\$ 37,00	R\$ 34,00	COMPRA	4	4	8	55,2%
Lojas Quero-Quero	LJQQ3	R\$ 15,98	R\$ 21,00	R\$ 19,50	COMPRA	3	4	7	31,4%
Lojas Renner	LREN3	R\$ 43,10	R\$ 50,00	-	NEUTRO	3	4	7	16,0%
Magazine Luiza	MGLU3	R\$ 23,84	R\$ 34,00	R\$ 32,00	COMPRA	3	4	7	42,6%
Natura	NTCO3	R\$ 50,72	R\$ 65,00	R\$ 60,00	COMPRA	3	3	6	28,2%
Petz	PETZ3	R\$ 18,13	R\$ 22,00	R\$ 20,50	COMPRA	4	3	7	21,3%
Grupo Mateus	GMAT3	R\$ 8,85	R\$ 14,00	R\$ 13,00	COMPRA	3	3	6	58,2%
Grupo Soma	SOMA3	R\$ 12,69	R\$ 15,00	-	NEUTRO	3	3	6	18,2%
Track&Field	TFCO3	R\$ 12,60	R\$ 14,00	R\$ 13,00	NEUTRO	3	3	6	11,1%
Vulcabras Azaleia	VULC3	R\$ 7,90	R\$ 9,00	-	NEUTRO	2	2	4	13,9%
Vivara	VIVA3	R\$ 26,50	R\$ 32,00	R\$ 29,50	COMPRA	4	3	7	20,8%
Via Varejo	VVAR3	R\$ 15,53	R\$ 28,00	R\$ 26,00	COMPRA	2	3	5	80,3%

DISCLAIMER

Este documento foi elaborado e distribuído pela Eleven Financial Research unicamente para uso do destinatário original, e tem como objetivo somente informar os investidores, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário contido neste relatório. As decisões de investimentos e estratégias financeiras devem ser realizadas pelo próprio leitor.

Nossos analistas elaboraram o presente relatório de forma independente, e o conteúdo do mesmo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização.

Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Eleven Financial e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo.

Conforme o artigo 20, parágrafo único da ICVM 598/2018, o analista **Raul Grego Lemos** declara-se inteiramente responsável pelas informações e afirmações contidas neste relatório de análise. De acordo com a exigência regulatória do artigo 21 previsto na ICVM 598, de 18 de abril de 2018, o analista de valores mobiliários, responsável principal por este relatório, declara:

(i) que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre a companhia analisada e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma.

(ii) que as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas às mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

Para maiores informações, pode-se ler a Instrução CVM 598, de 2018, e também o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários.

Este relatório é destinado exclusivamente ao assinante da Eleven que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98 e de outras aplicáveis.