Relatório Semanal

Renda Fixa

18 de Agosto de 2025

Highlights da Semana (11 a 15 de Agosto)

Este relatório tem como objetivo monitorar os principais indicadores do mercado de crédito privado no Brasil, através de dados do mercado primário e secundário. O relatório abrange dados de debêntures tradicionais e incentivadas, CRAs e CRIs.

- O spread de crédito incentivado permaneceu estável na semana, enquanto o spread das debêntures tradicionais (CDI +) avançou em +2,5 bps.
- A carteira de títulos incentivados (IDA - IPCA Incentivados) avançou +0,32%, enquanto a carteira de papeis tradicionais (IDA - DI) avançou +0,25% na semana.
- A média diária de negociações das debêntures incentivadas foi de R$ 495 milhões. Por outro lado, a média diária de negociações das debentures tradicionais foi de R$ 724 milhões.
- No período, foram registrados R$ 4,7 bilhões em debêntures e R$ 632 milhões em CRIs. Além disso, foram requeridos R$ 1,5 bilhão em debêntures.

A semana passada trouxe alívio aos mercados locais após o IPCA de julho subir 0,26%, abaixo das projeções. A queda nos preços de alimentos e bens industriais reforça a visão de que a política monetária começa a surtir efeito. Com isso, nosso time econômico revisou a projeção de inflação para 2025 para 5,1%, mantendo expectativa de corte gradual na Selic, que deve chegar a 12,75% ao ano até o fim de 2026.

As taxas prefixadas de 1 a 3 anos recuaram cerca de 20 pontos-base, enquanto as IPCA+ de 2 e 3 anos caíram 15 pontos. O dólar se manteve próximo de R$ 5,40, menor nível em mais de um ano, favorecido pelo diferencial de juros e pela fraqueza global da moeda americana. O real segue como destaque entre emergentes, embora tenha perdido parte da valorização após o anúncio do pacote de R$ 39,5 bilhões do governo para mitigar tarifas dos EUA, com crédito subsidiado e extensão do Reintegra. A medida reacendeu dúvidas fiscais e limitou o apetite dos investidores.

No exterior, a divulgação da inflação americana, abaixo do projetado, abriu espaço para cortes de juros ainda este ano, mas o PPI mais forte reduziu a chance de movimentos agressivos, mantendo as taxas por lá estáveis.

Índice

- Evolução NTN-Bs e Prefixados
- Desempenho dos Índices ANBIMA (IDA)
- Evolução *Spreads*
- Maiores Aberturas e Fechamentos de *Spreads*
- Volume Negociado
- Mercado Primário: Emissões Registradas e Aguardando *Bookbuilding*
- Ações de Ratings na Semana
- Últimos Relatórios Publicados

RENDA FIXA

Lucas Queiroz, CNPI
+55-11-3073-3356
lucas.queiroz@itaubba.com

Paula Toute, CNPI
+55-11-3073-3027
paula.toute@itaubba.com

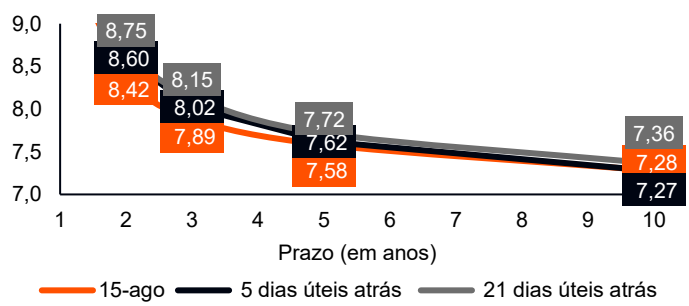
Clara Lustosa, CNPI
+55-11-3073-3001
clara.lustosa@itaubba.com

Arthur Almeida Neto, CNPI
+55-11-3073-3039
arthur.almeida@itaubba.com

Allan Mikayo, CNPI
+55-11-3073-3755
allan.mikayo@itaubba.com

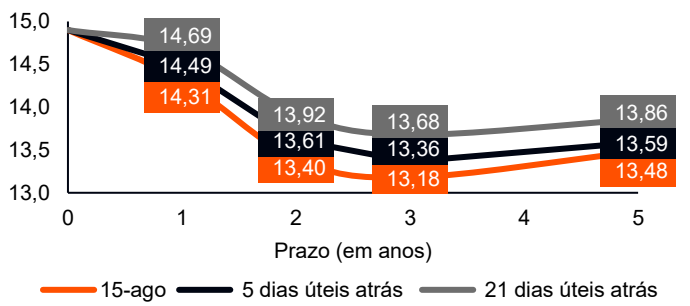
credit.researchext@itaubba.com

Evolução NTN-Bs - Taxas IPCA + (% a.a.)



Fonte: Anbima e Itaú BBA.

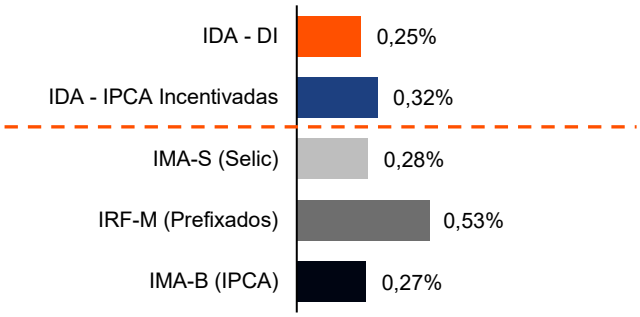
Evolução Prefixados - Taxas Pré-fixadas (% a.a.)



Fonte: Anbima e Itaú BBA.

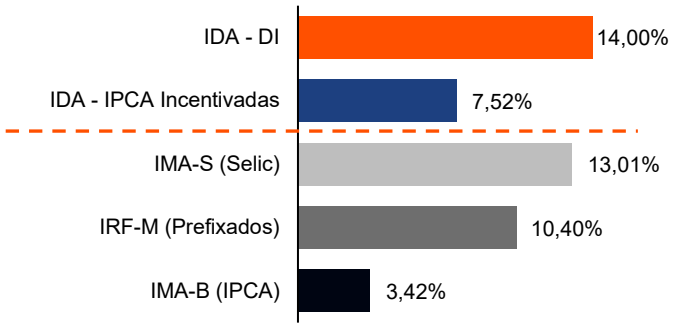
Por favor, consulte a página 8 deste relatório para informações importantes, certificações de analistas e informações adicionais. O Itaú BBA realiza e busca realizar negócios com as empresas mencionadas neste relatório de pesquisa. Como resultado, os investidores devem estar cientes de que a empresa pode ter um conflito de interesse que pode afetar a objetividade deste relatório. Os investidores não devem considerar este relatório como a única base para tomar suas decisões de investimento. **Itaú Corretora de Valores S.A. é o braço de segurança do Grupo Itaú Unibanco. Itaú BBA é a marca registrada usada pelo Itaú Corretora de Valores S.A.**

Desempenho dos Índices – 08 a 15 de Agosto



Fonte: Anbima e Itaú BBA.

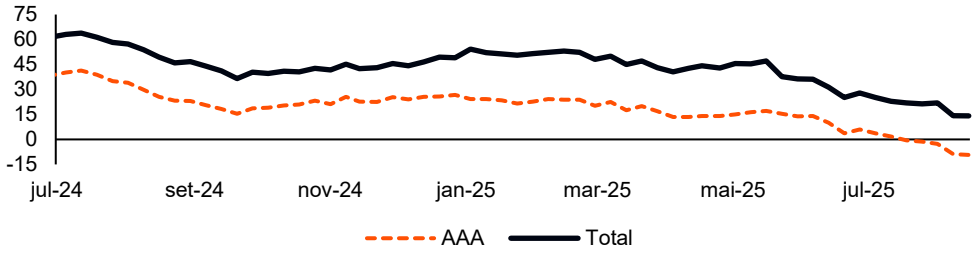
Desempenho dos Índice – Últimos 12 meses



Fonte: Anbima e Itaú BBA.

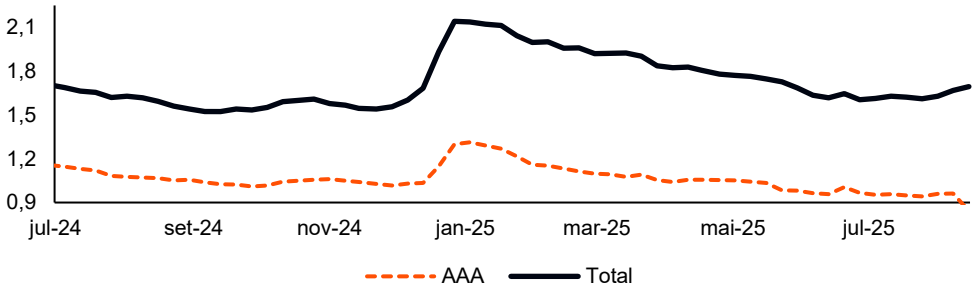
Mercado Secundário

Evolução Spread Médio IPCA + Incentivadas por Rating (bps)



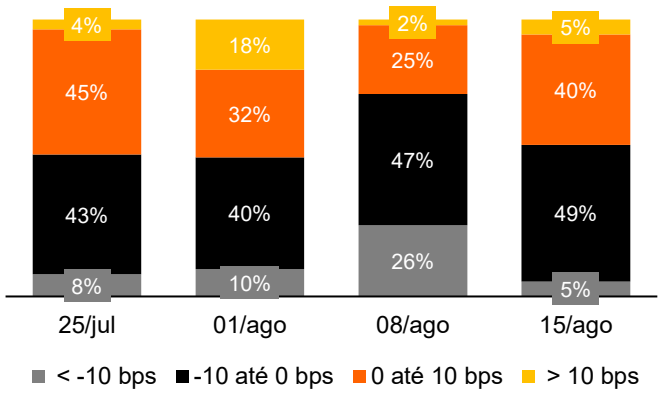
Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Evolução Spread Médio CDI + por Rating (%)

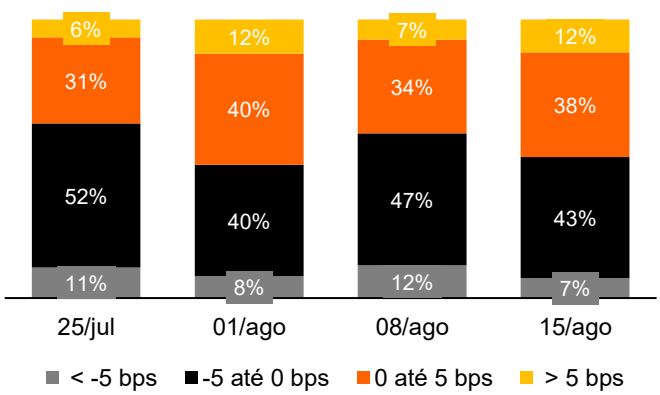


Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Evolução da Variação Spreads IPCA + Incentivadas (bps)*

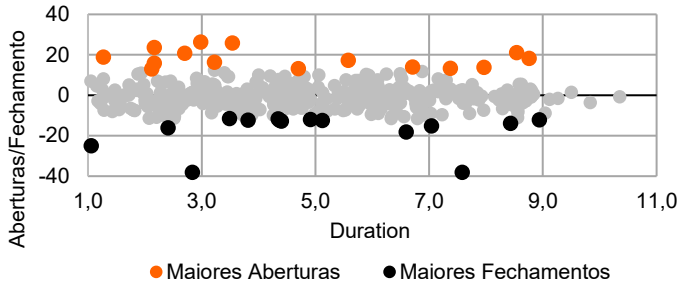


Evolução da Variação Spreads CDI + (bps)*



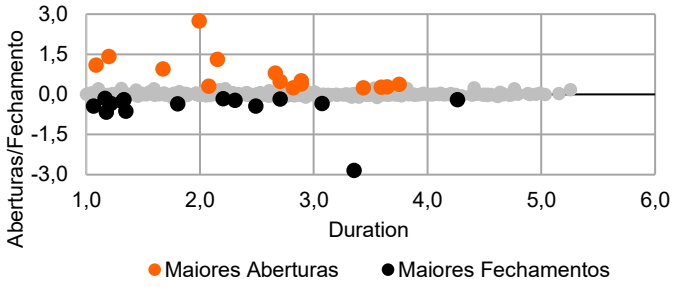
Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA. * Os gráficos representam como a base de ativos (universo amostral) se comportou nas últimas semanas, destacando a tendência de abertura/fechamento dos papéis.

Variação Spreads IPCA + Incentivadas (bps)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Variação Spreads CDI + (%)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Maiores Variações: Debentures Incentivadas

Ticker	Empresa	Rating Médio	Spread sobre a NTN-B (bps)	Variação Semanal	Duration
Maiores aberturas					
EQTS11	Equatorial Transmissora 1 SPE	AAA	12,1	25,9	3,5
TPEN11	TPE - Transmissora Paraiso de Energia	AAA	-30,6	23,7	2,2
ENAT12	Enauta Participações	AA-	128,3	20,9	2,7
CXER12	Complexo Morrinhos Energias Renováveis	AAA	56,6	19,0	1,3
PTAZ11	Parintins Amazonas Transmissora de Energia	AAA	40,2	18,4	8,8
Maiores fechamentos					
CRMG15	Concessão da Rodovia MG 050	AA	22,8	-38,0	2,8
TAEEA2	Taesa	AAA	-33,4	-38,0	7,6
ENMI21	Companhia Energética Miranda	N.A.	-63,5	-24,9	1,1
CONF11	Confluência Energia	AA+	11,2	-18,1	6,6
ENMTA5	Energisa MT	AAA	-33,5	-16,1	2,4

Fonte: Anbima e Itaú BBA.

Maiores Variações: Debentures Tradicionais

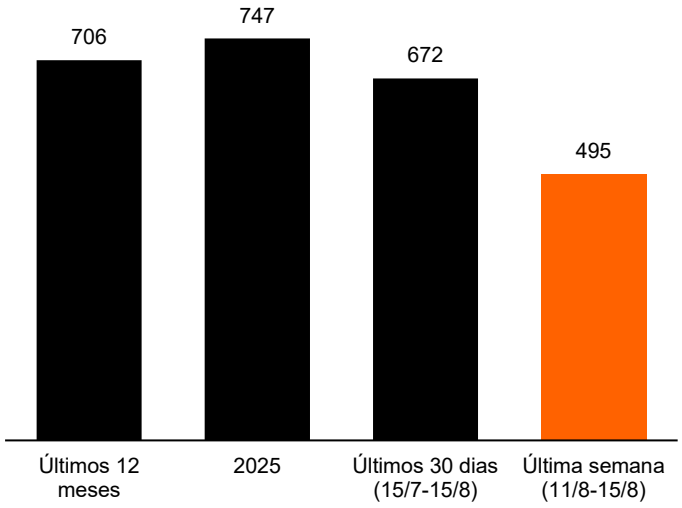
Ticker	Empresa	Rating Médio	CDI + (%)	Variação Semanal	Duration
Maiores aberturas					
AMBP16	Ambipar	AA-	16,2	2,7	2,0
ELFA12	Elfa Medicamentos S/A	BBB-	65,5	1,4	1,2
EESG13	Environmental ESG Participações S/A	AA-	17,2	1,3	2,2
AALR13	Alliar	N.A.	8,7	1,1	1,1
LVTC22	Livetech da Bahia	A	6,6	1,0	1,7
Maiores fechamentos					
MVLVA1	Movida Locação de Veículos S/A	AA+	5,3	-0,7	3,1
VVEO16	Viveo	A	38,3	-0,6	1,2
CEPEB2	Celpe	AAA	1,2	-0,4	1,3
KRSA11	Kora Saúde	A-	7,5	-0,4	2,3
CBRDB8	Pão de Açúcar	AA	13,2	-0,3	1,3

Fonte: Anbima e Itaú BBA.

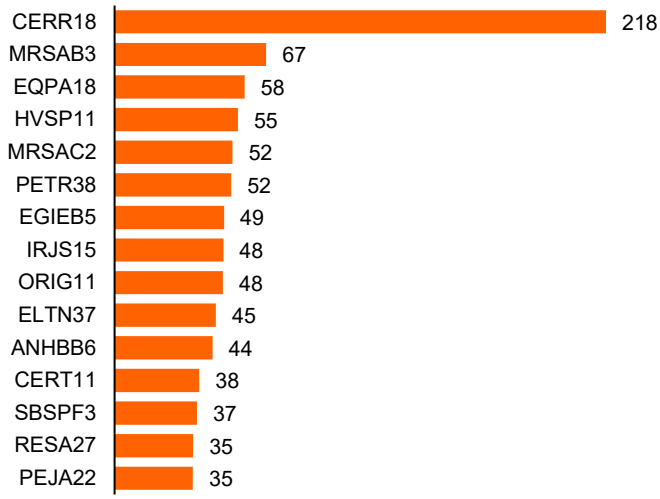
A média diária de negociações das debêntures incentivadas foi de R$ 495 milhões. Por outro lado, a média diária de negociações das debentures tradicionais foi de R$ 724 milhões.

Volume Negociado – Debêntures Incentivadas*

Média Diária de Negociação (R$ milhões)



Mais Negociados na Semana (R$ milhões)

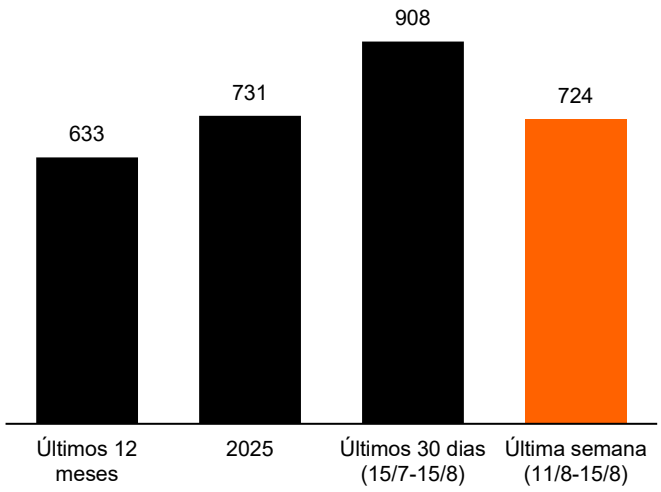


Fonte: B3 e Itaú BBA.

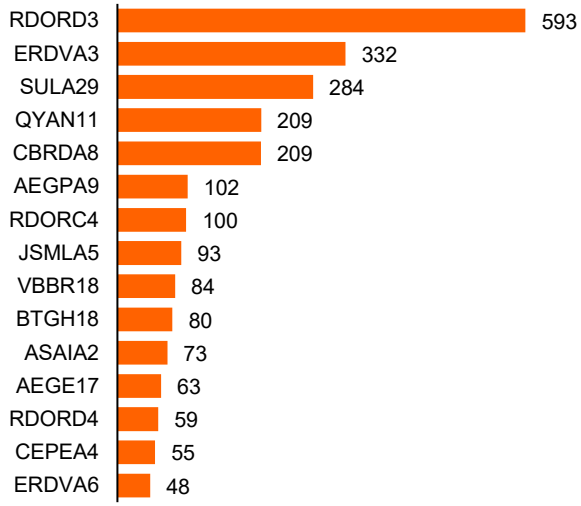
Empresas citadas: Cerradinho Bioenergia (CERR18), MRS (MRSAB3), Equatorial Pará (EQPA18), Hélio Valgas Solar Participações (HVSP11), MRS (MRSAC2), Petrobras (PETR38), Engie Brasil (EGIEB5), Iguá Rio de Janeiro (IRJS15), Origem Energia (ORIG11), Eletronorte (ELTN37), Concessionária do Sistema Anhanguera-Bandeirantes (ANHBB6), Ecovias Raposo-Castelo (CERT11), Sabesp (SBSPF3), Raízen Energia (RESA27), Petro Rio Jaguar Petróleo (PEJA22).

Volume Negociado – Debêntures Tradicionais*

Média Diária de Negociação (R$ milhões)



Mais Negociados na Semana (R$ milhões)



Fonte: B3 e Itaú BBA. (*) O cálculo considera como passagem de fundo: a) negócios que apresentam mesmo ticker, com mesmo volume negociado e com módulos das taxas menor que 0,007; e b) negócios duplicados em um mesmo dia (negócios que apresentam ticker, taxas, quantidades e PUs idênticos).

Empresas citadas: Rede D'Or (RDORD3), Ecorodovias (ERDVA3), Sul América (SULA29), Quantum Mantiqueira (QYAN11), Companhia Brasileira de Distribuição (CBRDA8), Aegea Saneamento (AEGPA9), Rede D'Or (RDORC4), Simpar (JSMLA5), Vibra Energia (VBBR18), BTG Pactual Holding (BTGH18), Sendas Distribuidora (ASAIA2), Equipav Saneamento (AEGE17), Rede D'Or (RDORD4), Celpe (CEPEA4), Ecorodovias Concessões e Serviços (ERDVA6).

Mercado Primário

No período, foram registrados R$ 4,7 bilhões em debêntures e R$ 632 milhões em CRIs. Além disso, foram requeridos R$ 1,5 bilhão em debêntures.

Ofertas Aguardando Bookbuilding (11 a 15 de Agosto)*

Data de Registro	Instrumento Financeiro	Emissor / Devedor	Volume (R$ milhões)
14-ago	Debêntures	AXS ENERGIA UNIDADE 11 S.A	170
14-ago	Debêntures	WINITY S.A.	320
12-ago	Debêntures	ALPER CONSULTORIA E CORRETORA DE SEGUROS S.A.	375
11-ago	Debêntures	AZZAS 2154 S.A.	600

Fonte: CVM e Itaú BBA. (*) Emissões com volume superior a R$ 75 milhões.

Ofertas Registradas (11 a 15 de Agosto)*

Data de Registro	Instrumento Financeiro	Emissor / Devedor	Volume (R$ milhões)
14-ago	CRIs	DIÁLOGO ENGENHARIA E CONSTRUÇÃO S.A.	200
14-ago	Debêntures	CR SECURITIZADORA S.A.	80
13-ago	Debêntures	MUNDIAL S.A - PRODUTOS DE CONSUMO	200
13-ago	Debêntures	CESP - COMPANHIA ENERGÉTICA DE SÃO PAULO	2.100
13-ago	Debêntures	USINA SANTA FÉ S.A.	250
13-ago	CRIs	ATIVOS INDUSTRIAIS NORDESTE FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RESPONSABILIDADE LIMITADA	175
13-ago	CRIs	A FGR INCORPORAÇÕES S.A.	87
12-ago	CRIs	BLVD ALTI EMPREENDIMENTO IMOBILIÁRIO LTDA	170
11-ago	Debêntures	VAMOS LOCAÇÃO DE CAMINHÕES, MÁQUINAS E EQUIPAMENTOS S.A.	2.050

Fonte: CVM e Itaú BBA. (*) Emissões com volume superior a R$ 75 milhões.

Ratings

Ações de Rating na Semana (11 a 15 de Agosto)

Data	Emissor	Agência	Rating / Perspectiva Anterior	Rating / Perspectiva Atual	Ação de Rating
15-ago	Aquapolo Ambiental S.A. (Aquapolo)	Fitch	AA+(bra) / Estável	AA(bra) / Negativa	Rebaixado
15-ago	Banco Société Générale Brasil S.A. (BSGBr)	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
15-ago	Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão (Deutsche Bank Brasil)	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
15-ago	Banco Andbank (Brasil) S.A.	Fitch	AAA(bra) / Negativa	AAA(bra) / Negativa	Reafirmado
15-ago	Banco BNP Paribas Brasil S.A. (BNPP Brasil)	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
15-ago	Banco Intesa Sanpaolo Brasil S.A (Intesa Sanpaolo Brasil)	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
15-ago	Banco Crédit Agricole Brasil S.A. (BCAB)	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
15-ago	Banco de Investimentos UBS (Brasil) S.A. (UBS Brasil)	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
15-ago	Eólica Serra das Vacas Holding II S.A. (Serra das Vacas II)	Fitch	A-(bra) / Estável	A-(bra) / Negativa	Perspectiva Rebaixada
14-ago	Pottencial Seguradora S.A.	Fitch	A+(bra) / Estável	A+(bra) / Estável	Reafirmado
14-ago	Tucano Holding III S.A.	Fitch	AA+(bra) / Estável	AA+(bra) / Estável	Reafirmado
13-ago	Ouribank S.A. Banco Múltiplo	Moody's	A.br / Estável	A.br / Positiva	Perspectiva Elevada
13-ago	Unigel Participações S.A.	S&P	brCC	D	Rebaixado
13-ago	Eólica Serra das Vacas Holding S.A.	Fitch	A-(bra) / Estável	BBB(bra) / Estável	Rebaixado
13-ago	Opy Healthcare Gestão de Ativos e Investimentos S.A.	Fitch	-	A(bra) / Estável	Novo
12-ago	Concessionária do Rodoanel Oeste S.A.	Moody's	AA+.br / Estável	AA+.br / Estável	Reafirmado
12-ago	CESP-Companhia Energética de São Paulo	S&P	brAAA / Estável	brAAA / Estável	Reafirmado
12-ago	Braskem S.A.	Fitch	AAA(bra) / Estável	AA(bra) / Observação Negativa	Rebaixado
12-ago	Paraná Banco S.A.	Fitch	AA-(bra) / Estável	AA-(bra) / Estável	Reafirmado
11-ago	Companhia Paraibana de Gás PBGÁS	Fitch	A(bra) / Estável	A(bra) / Negativa	Perspectiva Rebaixada
11-ago	Iguatemi S.A.	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado

Fonte: Fitch, Moody's, S&P e Itaú BBA.

Últimos Relatórios Publicados

- **Marfrig (15/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **BRF (15/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **Cosan (15/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **JBS (14/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **Tupy (14/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **Ultrapar (14/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **Simpar (13/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **Natura (12/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **FS (12/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **Renda Fixa (11/ago):** Semanal (04 a 08 de Agosto)
- **Votorantim Cimentos (11/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **Themes and Trade Ideas (11/ago):** 2Q25 Earnings – Mid-Season Credit Trends
- **Petrobras (08/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **Movida (08/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **Rumo (08/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **Brava (08/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **Minerva (07/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **Eletrobras (07/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **Suzano (07/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **Iochpe (07/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **Brasil Terrenos Holding S.A. (06/ago):** Pre-Deal Report
- **PRIO (06/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **Rede D'Or (06/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **MercadoLibre (05/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **Klabin (05/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **Embraer (05/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **Renda Fixa (04/ago):** Semanal (28 de Julho a 01 de Agosto)
- **Renda Fixa (01/ago):** Top Picks Renda Fixa | Agosto 2025
- **CSN (01/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **Nexa (01/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **Gerdau (01/ago):** Quick Take on 2Q25 Results
- **Vale (31/jul):** Quick Take on 2Q25 Results
- **Origem Energia (30/jul):** Atualização - Pre-Deal Report
- **Renda Fixa (28/jul):** Semanal (21 a 25 de Julho)
- **Usiminas (25/jul):** Quick Take on 2Q25 Results
- **Origem Energia (23/jul):** Pré-Deal Report
- **Diálogo Engenharia (21/jul):** Pré-Deal Report
- **Renda Fixa (21/jul):** Semanal (14 a 18 de Julho)
- **Credit Trends (21/jul):** 2Q25 Earnings Preview
- **BRF (21/jul):** Pre-Deal Report
- **Renda Fixa (14/jul):** Semanal (7 a 11 de Julho)
- **Minerva (14/jul):** Pre-Deal Report
- **CFL Inc Par S.A. (09/jul):** Pre-Deal Report

Informações Relevantes

1. Este relatório é destinado apenas para clientes brasileiros. Se, por algum engano, um cliente estrangeiro receber este relatório, favor desconsiderar o conteúdo e destruí-lo imediatamente
2. Este relatório foi elaborado pelo Itaú Unibanco, sociedade regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e distribuído pelo Itaú Unibanco, pela Itaú Corretora de Valores S.A., e pelo Itaú BBA Assessoria. Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco. Este relatório foi elaborado por um analista de valores mobiliários do Itaú Unibanco e está sujeito à Resolução 20 da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

3. **Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O presente relatório e seu conteúdo devem ser tratados para uso exclusivo.** Este relatório não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas ("Grupo Itaú Unibanco") não dá nenhuma segurança ou presta garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e/ou projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Os preços e disponibilidades dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações que não estão no controle do Itaú Unibanco. Os preços utilizados para a produção deste relatório foram obtidos no último fechamento de mercado. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e/ou de informar o leitor sobre qualquer alteração em seu conteúdo, salvo quando do encerramento da cobertura dos emissores dos valores mobiliários abordados neste relatório.
4. **O analista responsável pela elaboração deste relatório, destacado em negrito, certifica que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emissores ou valores mobiliários por eles analisados, e que foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora e ao Itaú BBA e a qualquer de suas afiliadas. Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem ser divergentes entre si, o Itaú Unibanco, a Itaú Corretora, o Itaú BBA e/ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que não sejam consistentes com e/ou que cheguem a conclusões diversas das apresentadas neste relatório.**
5. Parte da remuneração dos analistas é determinada com base no total das receitas do Itaú Unibanco e de algumas de suas afiliadas, inclusive nas receitas decorrentes da prestação de serviços de investimento e de banco de investimento. Não obstante, o analista responsável pelo conteúdo deste relatório certifica que nenhuma parcela de sua remuneração esteve, está ou estará, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas neste relatório.
6. **Os instrumentos financeiros e estratégias discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores** e certos investidores podem não ser elegíveis para comprar ou participar de alguns ou de todos eles**. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos neste relatório devem obter informações e documentos pertinentes, a fim de que possam formar sua própria convicção sobre o investimento nos valores mobiliários. Os investidores devem obter orientação financeira, contábil, jurídica, econômica e de mercado independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento em relação aos valores mobiliários do emissor(es) avaliado(s) neste relatório. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões envolvidos. Caso um instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente seu preço, valor ou rentabilidade. Os rendimentos dos instrumentos financeiros podem apresentar variações e, consequentemente, o preço ou valor dos instrumentos financeiros pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. 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 ou a qualquer outro aspecto. O Itaú Unibanco e suas afiliadas se eximem de toda e qualquer responsabilidade por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou de seu conteúdo. Ao utilizar tal relatório o investidor obriga-se, de forma irrevogável e irretratável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indenes em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.**
7. Conforme exigido pelas regras da Comissão de Valores Mobiliários o(s) analista(s) responsável(eis) pela elaboração do presente relatório indica(m) no quadro abaixo "Informações Relevantes" situações de potencial conflito de interesses.

8. O Itaú Unibanco não celebrou qualquer contrato com o(s) emissor(es) relativo à elaboração de relatórios de pesquisa
9. A descrição detalhada das medidas administrativas e de organização interna e das barreiras de informação instituídas para prevenir e evitar os conflitos de interesse no que diz respeito à produção de relatórios de Research estão disponíveis para consulta em www.itaucorretora.com.br.
10. As informações relevantes acerca dos modelos proprietários utilizados pelos analistas do Itaú Unibanco estão disponíveis na página do Itaú BBA na Bloomberg.
11. Outras informações regulatórias importantes disponíveis em https://disclosure.cloud.itau.com.br/

Observação Adicional nos relatórios distribuídos no Brasil: Itaú Corretora de Valores S.A., uma controlada do Itaú Unibanco S.A. é autorizada pelo Banco Central do Brasil e aprovada pela CVM a distribuir este relatório. Se necessário, contate o Serviço de atendimento a clientes: 4004-3131* (capital e regiões metropolitanas) ou 0800-722-3131 (outras localizações) durante horário comercial, horário do Brasil. Se ainda necessitar de outro canal de atendimento após a utilização dos outros, favor ligar para: 0800-570-0011 (horário comercial), ou escrever para a caixa postal 67.600, São Paulo –SP, CEP 03162-971.* custo de uma chamada local

Informações Relevantes – Analistas

Analysts	Disclosure Items				CNPI*
	1	2	3	4	
Lucas Queiroz					OK
Paula Toute					OK
Clara Lustosa					OK
Arthur Almeida Neto					OK
Allan Mikayo					OK

1. O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvidos na elaboração deste relatório tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o(s) emissor(es) objeto do relatório de análise.
2. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários objeto deste relatório.
3. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.

O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação ao(s) emissor(es) dos valores mobiliários analisados neste relatório.