

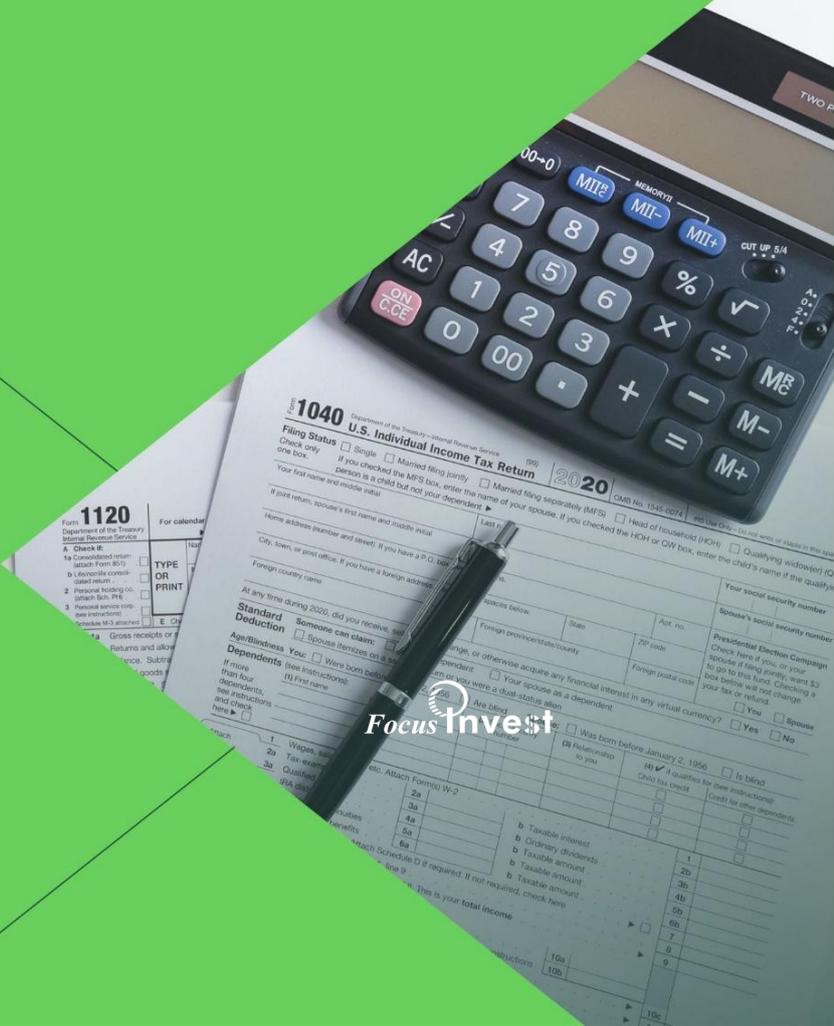
24 . M a r . 2025

L V N T

# Crédito Privado

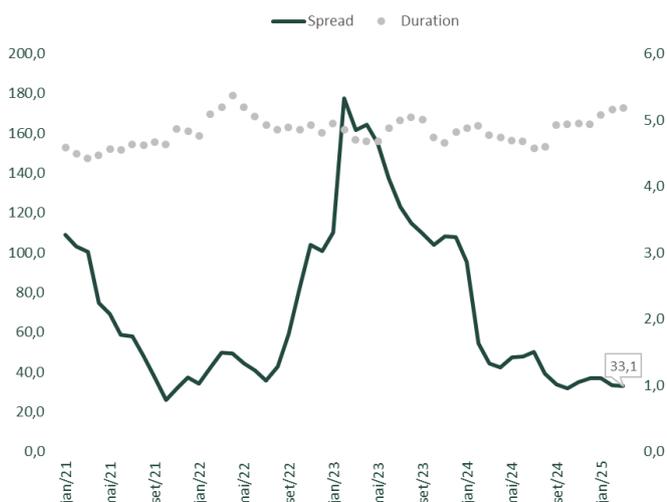
## Boletim Quinzenal

REF

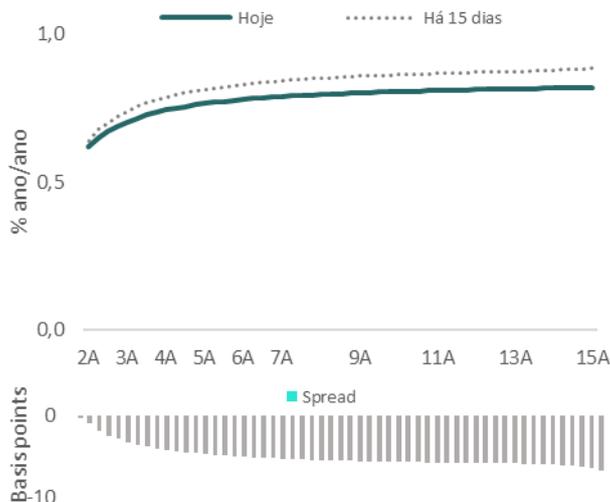


Focus Invest

### Prêmio de crédito



### Curva de crédito - AAA



Nos últimos 15 dias, o spread médio diário dos créditos privados de infraestrutura indexados ao IPCA apresentou alta, situando-se em 33,1 pontos-base. No período, os créditos classificados como AAA registraram uma queda nos prêmios. De acordo com os Índices de Debêntures da Anbima, os títulos privados atrelados ao IPCA (IDA-IPCA) tiveram valorização de 1,65% em março, enquanto os indexados ao DI (IDA-DI) avançaram 0,84% no mesmo período.

No cenário doméstico, os dados de atividade continuam indicando desaceleração na margem, sinalizando um viés negativo para o PIB de 2025. O volume de serviços registrou queda de 0,2% em janeiro, enquanto as vendas no varejo recuaram 0,1%, em contraste com o IBC-Br, que apontou crescimento de 0,90% da atividade no mês. Em paralelo, o Copom decidiu elevar a taxa de juros em 1 ponto percentual, conforme o esperado, mantendo ainda a sinalização de pelo menos mais uma alta, de menor magnitude.

A aprovação do orçamento ocorreu com aumento da destinação de recursos discricionários para ministérios comandados por políticos classificados como de centro. Adicionalmente, o cumprimento da meta fiscal deve exigir disciplina, com a adoção de contingenciamentos e bloqueios de gastos.

### Índice de Debêntures Anbima – 21/03

Índices	Número Índice	Varição Diária (%)	Varição no Mês (%)	Varição 12 meses (%)	Varição 24 meses (%)	Duration (d.u.)	Peso (%)	Valor de Mercado (R\$ milhões)
IDA - DI	3.990,87	0,07	0,84	12,71	31,74	672	58,17	370.483,84
IDA - IPCA Infraestrutura	2.257,77	0,08	1,65	4,05	23,75	1341	39,91	254.199,93
IDA - IPCA ex-Infraestrutura	1.797,55	0,26	1,74	5,63	23,84	1207	1,92	12.206,44
IDA - IPCA	4.121,62	0,09	1,65	4,14	23,71	1334	41,83	266.406,37
IDA - GERAL	3.956,64	0,08	1,18	9,05	28,29	949	100	636.890,21

Fonte: Anbima, Refinitiv | LVNT Inside Corp.

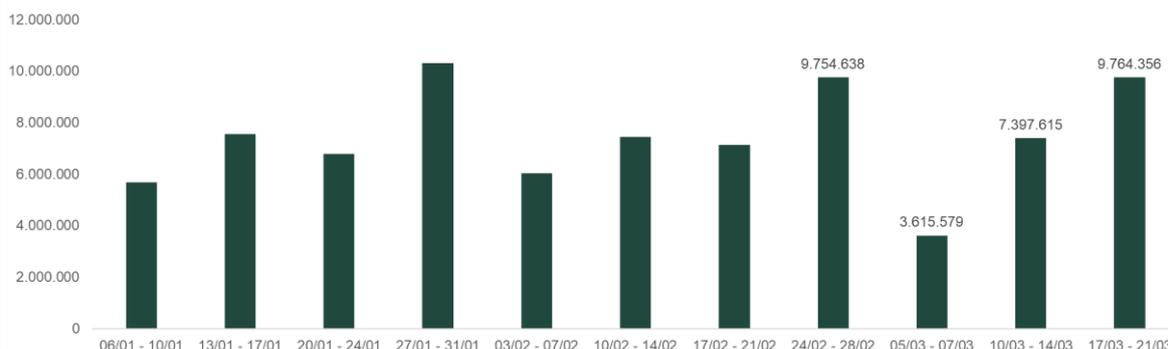
# Calendário de Emissões

Devedor	Tipo	Público	Valor Prop. (R\$ MM)	Série	Referência	Remuneração Máxima	Venc. (anos)	Anúncio de início	Amortização	Avaliação de risco
FS Florestal	CRA	Qual.	625	1º	DI Jan 29	17,60% a.a. ou DI Jan 29 + 2,90% a.a.	5	25/03/2025	Vencimento	
				2º	DI-Over	100% DI-Over + 3,00% a.a.	6	25/03/2025	Vencimento	
				3º	NTN-B 32	IPCA + 10,60% a.a. ou NTN-B 32 + 3,10% a.a.	8	25/03/2025	Anual, a partir do 7º ano	
Isa Energia Brasil	Deb. Inc.	Prof.	1.400	1º	NTN-B 33	IPCA + 7,20% a.a. ou NTN-B 33 - 0,32% a.a.	8	25/03/2025	Anual, primeira em 15/06/2032	
				2º	NTN-B 33	NTN-B 33 - 0,32% a.a.	8	25/03/2025	Anual, primeira em 15/03/2032	
Brasil Tecnologia e Participações	Deb. Inc.	Qual.	875	1º	NTN-B 30	IPCA + 10,45% a.a. ou NTN-B 30 + 3,40% a.a.	7	25/03/2025	Anual, primeira em 15/03/2029	brA+ (S&P)
				2º	DI Jan 30	16,90% a.a. ou DI Jan 30 + 3,40% a.a.	7	25/03/2025	Anual, primeira em 15/03/2030	
				3º	NTN-B 33	IPCA + 10,80% a.a. ou NTN-B 33 + 3,75% a.a.	10	25/03/2025	Anual, primeira em 15/03/2033	
MRV Engenharia	CRI	Qual.	218	Sênior	NTN-B 28	IPCA + 9,3662% a.a. ou NTN-B + 1,50% a.a.	10	27/03/2025	Mensal, sem carência	
				Subordinada - Mezanino		IPCA + 11,70% a.a.	12,5	27/03/2025	Vencimento	
				Subordinada - Junior		Os titulares dos CRI Subordinados Júnior fazem jus a prêmio de subordinação, a ser pago após a realização integral dos pagamentos dispostos na Cascata de Pagamentos, que será equivalente à totalidade dos recursos disponíveis na Conta do Patrimônio Separado e ativos residuais integrantes do Patrimônio Separado, incluindo a totalidade dos Direitos Creditórios Imobiliários vencidos ou vincendos, se existentes	12,5	27/03/2025	Vencimento	
Rumo Malha Paulista	Deb. Inc.	Prof.	1.800	1º	NTN-B 35	NTN-B 35 - 0,17% a.a.	12	27/03/2025	Anual, a partir do 11º ano	
				2º	NTN-B 35	NTN-B 35 - 0,12% a.a.	15	27/03/2025	Anual, a partir do 13º ano	
Aegea Saneamento e Participações	Deb. Inc.	Prof.	2.900	1º		18,0% a.a.	5	27/03/2025	Customizada	
Marfrig	CRA	Geral	1.875	1º	DI	101,50% DI a.a.	5	02/04/2025	Vencimento	brAAA (sf) (S&P)
				2º	DI Jan 30	14,90% a.a. ou DI Jan 30 + 0,35% a.a.	7	02/04/2025	Vencimento	
				3º	DI	100% DI + 0,40% a.a.	10	02/04/2025	Anual, a partir de 18/04/2033	
				4º	NTN-B 35	IPCA + 7,90% a.a. ou NTN-B 35 + 0,60% a.a.	15	02/04/2025	Anual, a partir de 15/04/2038	
				5º	NTN-B 45	IPCA + 8,20% a.a. ou NTN-B 45 + 0,80% a.a.	20	02/04/2025	Anual, a partir de 15/04/2043	
Concessionaria Auto Raposo Tavares	Deb. Inc.	Prof.	1.500	1º	NTN-B 35	IPCA + 6,79% a.a. ou NTN-B 35 + 0,80% a.a.	12,5	14/04/2025	Customizada	AA (S&P)
Tupi Energias Renováveis S.A.	Deb. Inc.	Prof.	1.020	1º	DI	100% DI + 2,90% a.a.	9,5	15/04/2025	Anual, primeira em 15/06/2032	AA- (EXP) (bra) (Fitch)
				2º	NTN-B 33	IPCA + 8,20% a.a. ou NTN-B 33 + 0,55% a.a.	11,5	15/04/2025	Anual, primeira em 15/03/2032	
Cia Cat. De Águas e Saneamento - CASAN	Deb. Inc.	Qual.	625	1º	DI	DI + 4,50% a.a.		17/04/2025	Mensal, a partir do 24º mês	A+ br (Moody's)
				2º	NTN-B 28	IPCA + 9,90% a.a. ou NTN-B 28 + 2,10% a.a.		17/04/2025	Semestral, a partir do 36º mês	
				3º	NTN-B 30	IPCA + 10,30% a.a. ou NTN-B + 2,81% a.a.		17/04/2025	Semestral, a partir do 36º mês	

Fonte: CVM | LVNT Inside Corp.

## Volume Financeiro – CRIs, CRAs e Debêntures Incentivadas

O volume financeiro acumulado de créditos isentos negociados na semana passada totalizou R\$ 9,8 bilhões, acumulando um total de R\$ 17,2 bilhões nos últimos quinze dias. Com isso, o volume de negociação no mercado secundário de créditos privados incentivados registrou alta de 28,36% na comparação com os quinze dias anteriores.



Fonte: B3 | LVNT Inside Corp.

## Boletim Focus e Títulos públicos

	Referência	Há 7 dias	Hoje
IPCA	2025	5,66	5,65
	2026	4,48	4,50
	2027	4,00	4,00
PIB	2025	1,99	1,98
	2026	1,60	1,60
	2027	2,00	1,99
Câmbio	2025	5,98	5,95
	2026	6,00	6,00
	2027	5,90	5,90
Selic	2025	15,00	15,00
	2026	12,50	12,50
	2027	10,50	10,50

Fonte: Banco Central | LVNT Inside Corp.

O Boletim Focus revelou mostrou movimentações tímidas das expectativas de inflação para os próximos 2 anos. Além disso, as expectativas para o crescimento econômico seguem sinalizando para desaceleração. No mercado de títulos públicos, os índices da Anbima apontaram que os títulos indexados à inflação (IMA-B) com vencimentos mais longos apresentaram desempenho superior aos títulos indexados à Selic (IMA-S) e aos títulos prefixados (IRF-M).

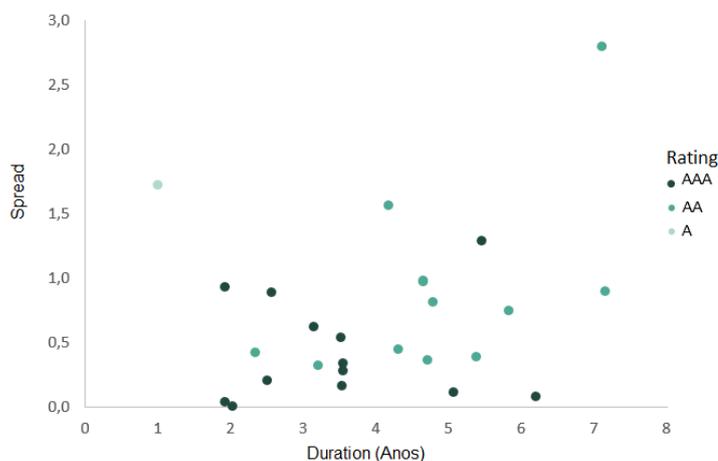
	Mês	Ano	12 Meses	Duration	Convexidade	Yield
IRF-M 1	0,69%	3,02%	10,28%	0,40	0,50	14,55%
IRF-M 1+	1,69%	5,54%	2,31%	2,75	10,59	14,80%
IRF-M	1,32%	4,56%	4,87%	1,90	6,96	14,71%
IMA-B 5	0,53%	3,10%	7,59%	1,80	5,65	8,13%
IMA-B 5+	2,52%	3,39%	-3,83%	9,18	126,30	7,56%
IMA-B	1,66%	3,27%	0,86%	6,05	75,10	7,81%
IMA-S	0,65%	2,77%	11,42%	0,00	0,00	--
IMA-GERAL ex-C	1,05%	3,27%	6,96%	1,99	21,01	--
IMA-GERAL	1,04%	3,27%	6,99%	2,02	21,05	--

Fonte: Anbima | LVNT Inside Corp.

## Mercado Secundário – Spread médio

Rating	Spread Médio		
	Recente	Últimos 6 meses	Δ p.p.
AAA	0,32	0,32	-0,01 p.p.
AA	0,56	0,56	-0,01 p.p.
A	1,40	1,43	-0,03 p.p.

O spread médio dos créditos incentivados continua comprimido, mas se estabilizou em relação aos últimos 6 meses. Esse estreitamento dos spreads, em um contexto de novos aumentos na Selic e sinais de uma possível desaceleração econômica, levanta dúvidas sobre a sustentabilidade dessas remunerações frente ao risco assumido.



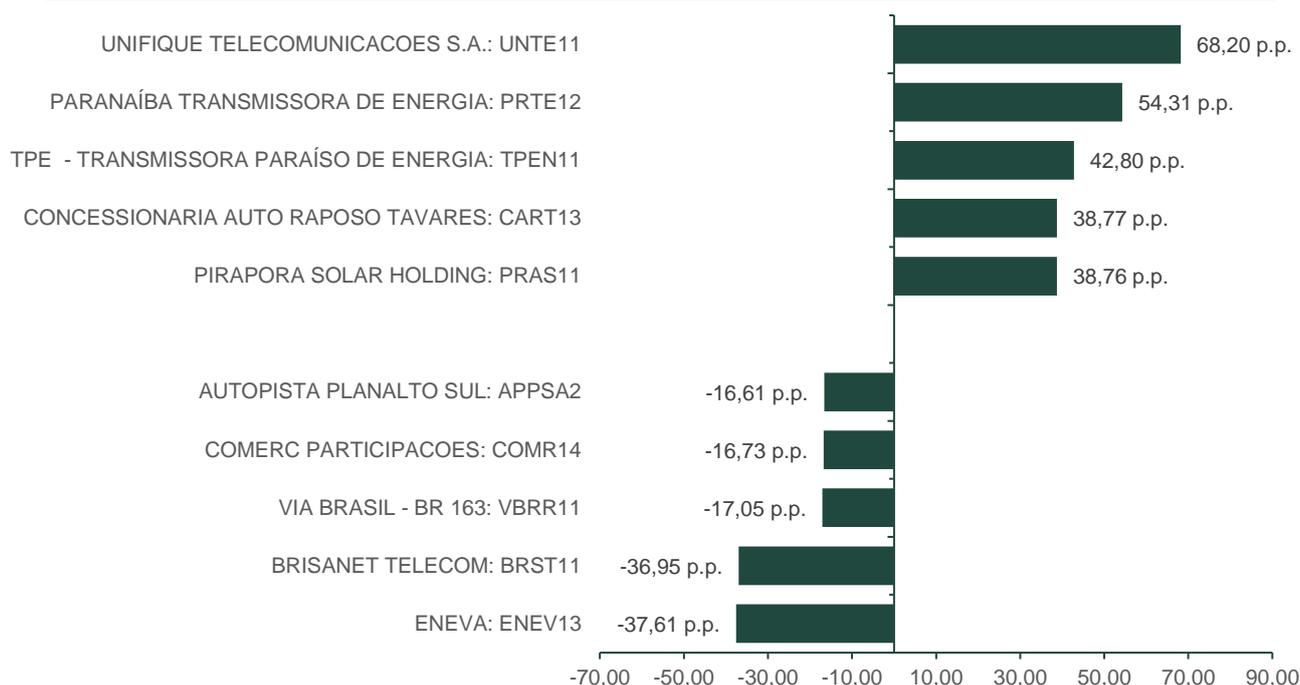
Fonte: Anbima, CVM, Securitizadoras | LVNT Inside Corp.

## Debêntures de infraestrutura (IPCA+) – Spread médio

**Atenção:** As debêntures estão expostas a título de exemplo - não configura recomendação

Segundo dados da JGP, o spread médio diário da debênture UNTE11, da Unifique, apresentou a maior alta do período no conjunto de debêntures de infraestrutura indexadas ao IPCA, com um aumento quinzenal de aproximadamente 68,20 pontos-base, alcançando 15,74 pontos-base. Em contrapartida, a debênture ENEV13, da Eneva, registrou uma queda de cerca de 37,61 pontos-base, chegando a -37,11 pontos-base.

### Destaques de Spread – Variação Quinzenal



Posição	Ativo	Empresa	Variação de Spread	Duration	Spread s/ NTN-B
1	UNTE11	UNIFIQUE TELECOMUNICACOES S.A.	68,20	1,87	15,74
2	PRTE12	PARANÁIBA TRANSMISSORA DE ENERGIA	54,31	1,69	-5,55
3	TPEN11	TPE - TRANSMISSORA PARAÍSO DE ENERGIA	42,80	2,57	2,69
4	CART13	CONCESSIONARIA AUTO RAPOSO TAVARES	38,77	4,67	37,71
5	PRAS11	PIRAPORA SOLAR HOLDING	38,76	4,43	3,39
6	CTEE18	CTEEP	35,96	3,43	-6,26
7	DESK17	DESKTOP	35,53	4,29	68,80
8	RSAN34	CORSAN	33,53	1,80	32,86
9	ITPO14	ITAPOA TERMINAIS PORTUARIOS S.A.	32,97	5,84	38,97
10	CNRD11	CONCESSIONARIA DA RODOVIA MS-306 S.A.	32,76	5,24	110,55

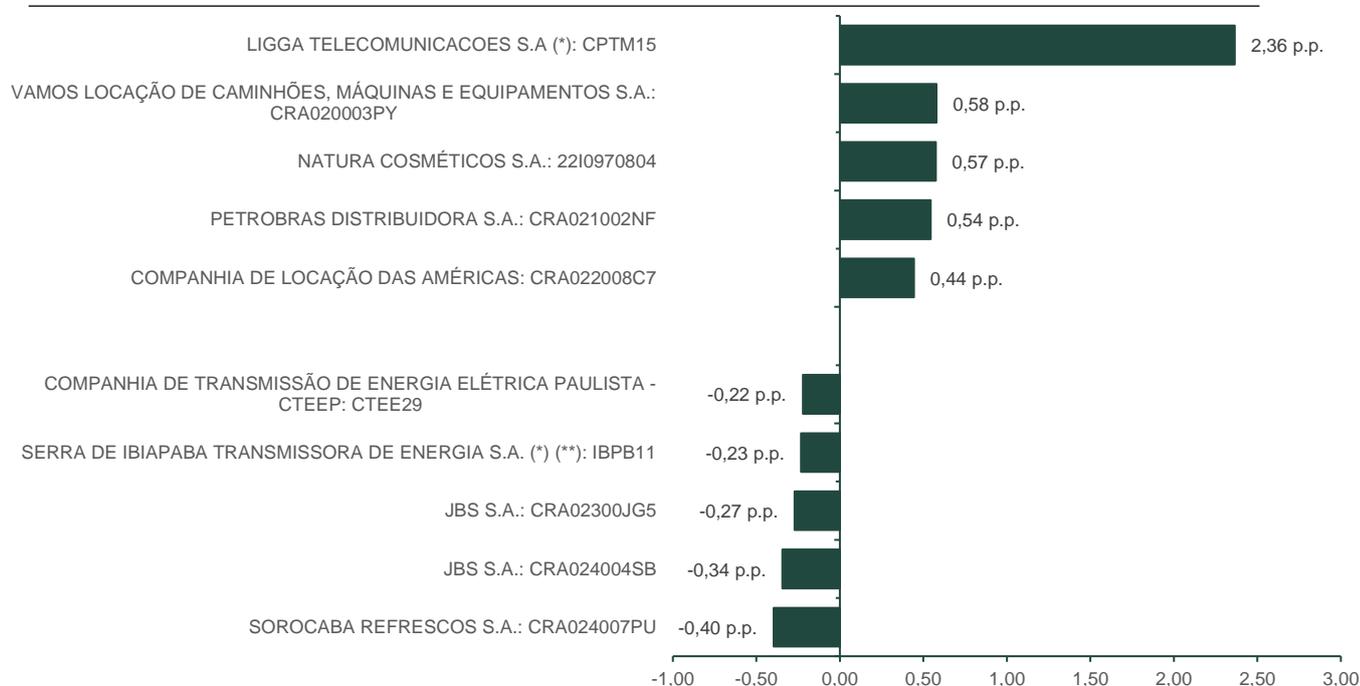
Posição	Ativo	Empresa	Variação de Spread	Duration	Spread s/ NTN-B
1	ENEV13	ENEVA	-37,61	1,63	-37,11
2	BRST11	BRISANET TELECOM	-36,95	1,63	14,10
3	VBRR11	VIA BRASIL - BR 163	-17,05	3,50	193,57
4	COMR14	COMERC PARTICIPACOES	-16,73	5,84	40,39
5	APPSA2	AUTOPISTA PLANALTO SUL	-16,61	4,28	54,79
6	RESA27	RAIZEN ENERGIA S/A	-14,24	5,10	37,11
7	RECV11	PETRORECONCAVO S.A.	-14,01	4,22	64,71
8	ELET16	ELETROBRAS	-13,00	7,06	9,27
9	STRZ11	VENTOS DE SANTA TEREZA 07 ENERGIAS RENOVAVEIS S.A.	-11,61	5,93	52,44
10	AESLB7	RGE SUL - DISTRIBUIDORA DE ENERGIA	-11,15	8,61	13,00

Fonte: JGP | LVNT Inside corp.

## CRI, CRA e Debêntures Inc. – Mercado secundário

**Atenção:** Os instrumentos estão expostos a título de exemplo - não configura recomendação

### Destaques de Taxa indicativa – Variação Quinzenal



### Maiores/Menores Variações de Taxa Indicativa – Quinzenal

Posição	Ativo	Empresa	Duration	Taxa Semana Passada	Taxa Atual	Var. Taxa	Referencia NTN-B
1	CPTM15	LIGGA TELECOMUNICACOES S.A. (*)	2,52	13,46	15,82	2,36	15/05/2029
2	CRA020003PY	VAMOS LOCAÇÃO DE CAMINHÕES, MÁQUINAS E EQUIPAMENTOS S.A.	2,75	8,38	8,96	0,58	15/05/2029
3	22I0970804	NATURA COSMÉTICOS S.A.	2,70	8,00	8,57	0,57	15/05/2029
4	CRA021002NF	PETROBRAS DISTRIBUIDORA S.A.	3,18	9,59	10,13	0,54	15/08/2030
5	CRA022008C7	COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS	2,17	8,47	8,91	0,44	15/08/2028
6	22E1338402	ONCOCLÍNICAS DO BRASIL SERVIÇOS MÉDICOS S.A.	2,64	8,79	9,22	0,42	15/05/2029
7	21I0931497	BLUEMACAW CATUAÍ TRIPLE A FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	3,68	7,48	7,86	0,38	15/08/2032
8	ENAT12	ENAUTA PARTICIPACOES S.A. (*)	2,14	8,92	9,26	0,33	15/08/2028
9	CRA0210059T	BRASKEM S.A.	2,30	9,30	9,62	0,33	15/08/2028
10	EQSP21	EQUATORIAL TRANSMISSORA 3 SPE S.A.	2,62	7,83	8,15	0,32	15/05/2029

Posição	Ativo	Empresa	Duration	Taxa Semana Passada	Taxa Atual	Var. Taxa	Referencia NTN-B
1	CRA024007PU	SOROCABA REFRESCOS S.A.	4,35	9,26	8,86	-0,40	15/05/2033
2	CRA024004SB	JBS S.A.	5,83	8,44	8,10	-0,34	15/05/2035
3	CRA02300JG5	JBS S.A.	5,74	8,44	8,17	-0,27	15/05/2035
4	IBPB11	SERRA DE IBIAPABA TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A. (*) (**)	4,38	8,34	8,10	-0,23	15/05/2033
5	CTEE29	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	4,78	7,90	7,68	-0,22	15/05/2035
6	CRA022002XN	JBS S.A.	5,32	8,35	8,13	-0,22	15/05/2035
7	CRA02300JG4	JBS S.A.	4,08	8,24	8,02	-0,21	15/08/2032
8	TAE18	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A (*)	3,79	8,22	8,03	-0,20	15/08/2032
9	TAEED2	TRANSMISSORA ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S.A.	5,39	8,02	7,82	-0,19	15/05/2035
10	SMT014	SAO MARTINHO S/A	3,83	8,16	7,97	-0,19	15/08/2032

(\*) O papel tem cláusula de Resgate ou Amortização Antecipado.

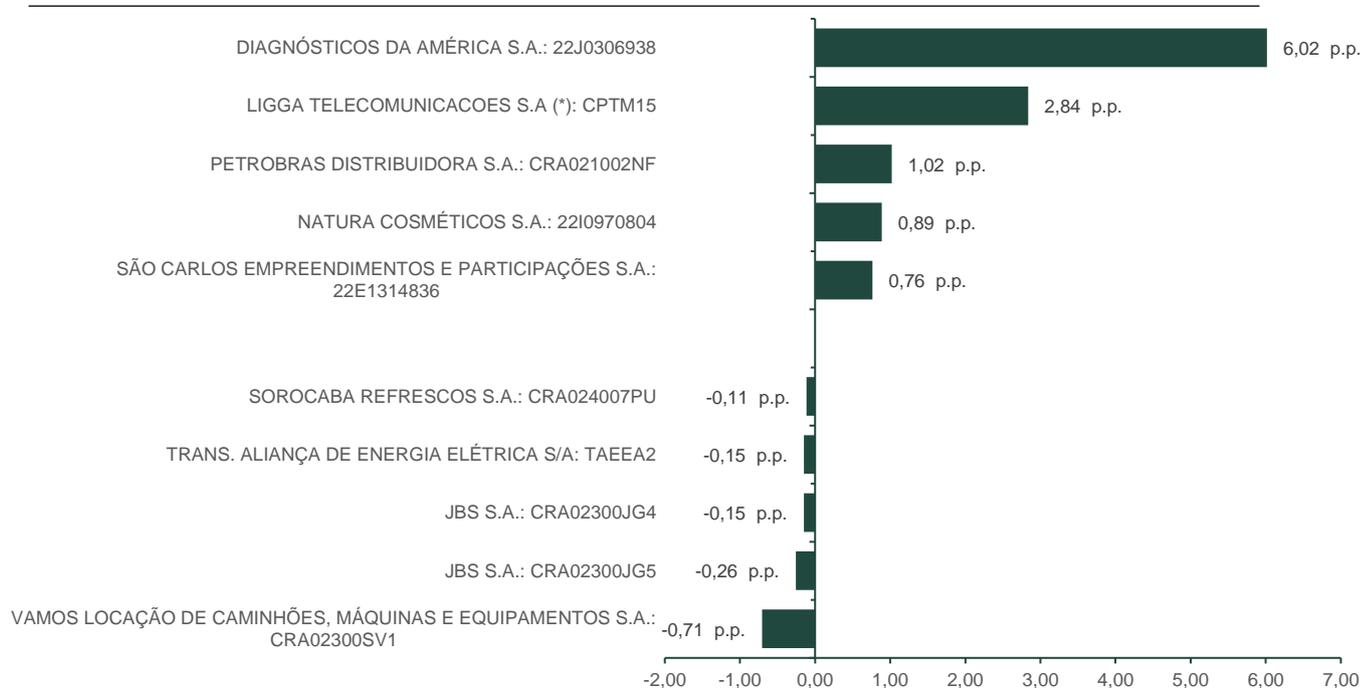
(\*\*) A cláusula já está no período de exercício.

Fonte: Anbima | LVNT Inside corp.

## CRI, CRA e Debêntures Inc. – Mercado secundário

**Atenção:** Os instrumentos estão expostos a título de exemplo - não configura recomendação

### Destaques de Taxa indicativa – Variação Mensal



### Maiores/Menores Variações de Taxa Indicativa – Mensal

Posição	Ativo	Empresa	Duration	Taxa Mês Passado	Taxa Atual	Var. Taxa	Referencia NTN-B
1	22J0306938	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S.A.	3,31	10,42	16,43	6,02	15/08/2030
2	CPTM15	LIGGA TELECOMUNICACOES S.A (*)	2,52	12,98	15,82	2,84	15/05/2029
3	CRA021002NF	PETROBRAS DISTRIBUIDORA S.A.	3,18	9,11	10,13	1,02	15/08/2030
4	22I0970804	NATURA COSMÉTICOS S.A.	2,70	7,68	8,57	0,89	15/05/2029
5	22E1314836	SÃO CARLOS EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES S.A.	2,09	9,68	10,44	0,76	15/08/2028
6	CRA022008C7	COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS	2,17	8,24	8,91	0,68	15/08/2028
7	HBSA11	HIDROVIAS DO BRASIL S.A. (*)	2,18	8,05	8,71	0,66	15/08/2028
8	22E1338402	ONCOCLÍNICAS DO BRASIL SERVIÇOS MÉDICOS S.A.	2,64	8,59	9,22	0,63	15/05/2029
9	22E1321750	COGNA EDUCAÇÃO S.A.	3,40	8,98	9,61	0,63	15/08/2030
10	22J0306937	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S.A.	2,62	11,97	12,56	0,60	15/05/2029

Posição	Ativo	Empresa	Duration	Taxa Mês Passado	Taxa Atual	Var. Taxa	Referencia NTN-B
1	CRA02300SV1	VAMOS LOCAÇÃO DE CAMINHÕES, MÁQUINAS E	4,02	9,34	8,63	-0,71	15/08/2032
2	CRA02300JG5	JBS S.A.	5,74	8,42	8,17	-0,26	15/05/2035
3	CRA02300JG4	JBS S.A.	4,08	8,17	8,02	-0,15	15/08/2032
4	TAEEA2	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	5,31	7,93	7,78	-0,15	15/05/2035
5	CRA024007PU	SOROCABA REFRESCOS S.A.	4,35	8,98	8,86	-0,11	15/05/2033
6	CRA0240066K	BRF S.A.	4,25	8,27	8,16	-0,11	15/05/2033
7	22K0934889	BCBF PARTICIPAÇÕES S.A.	4,39	8,96	8,85	-0,11	15/05/2033
8	CRA024004SA	JBS S.A.	4,65	8,18	8,10	-0,08	15/05/2033
9	CRA0220079D	BRF S.A.	3,52	8,23	8,15	-0,07	15/08/2030
10	CRA0240099F	VALE DO TIJUCO AÇÚCAR E ÁLCOOL S.A.	3,81	8,94	8,94	-0,01	15/08/2032

(\*) O papel tem cláusula de Resgate ou Amortização Antecipado.

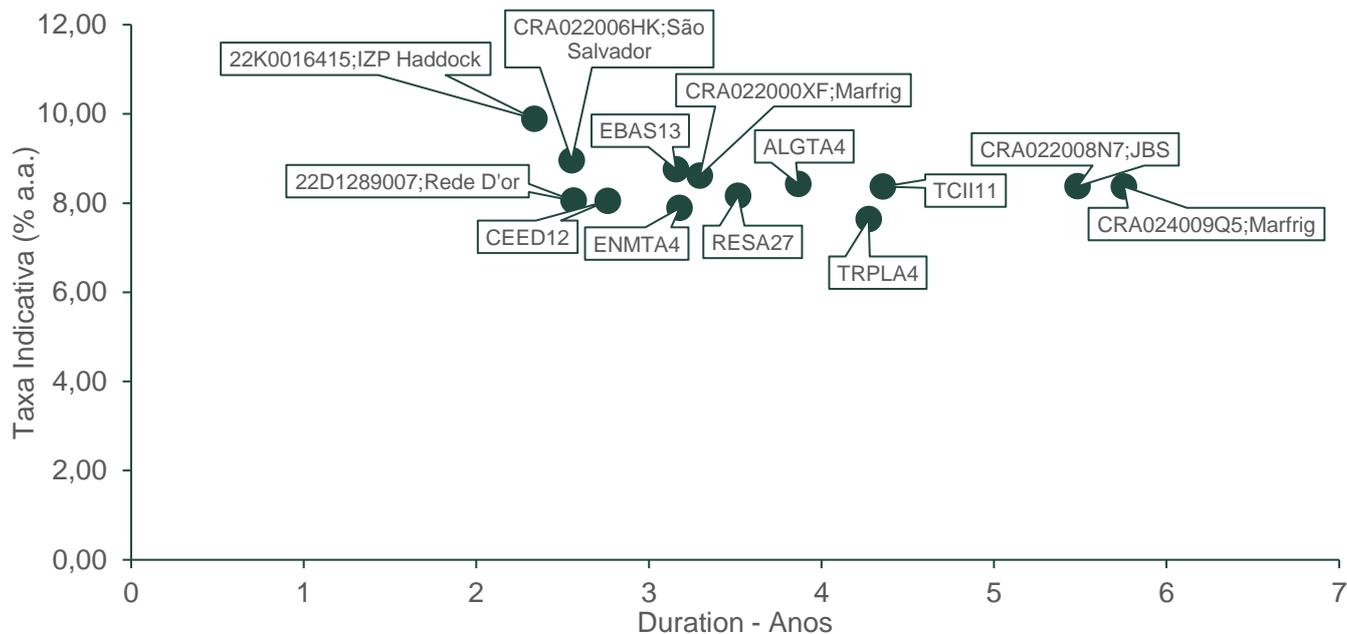
(\*\*) A cláusula já está no período de exercício.

Fonte: Anbima | LVNT Inside corp.

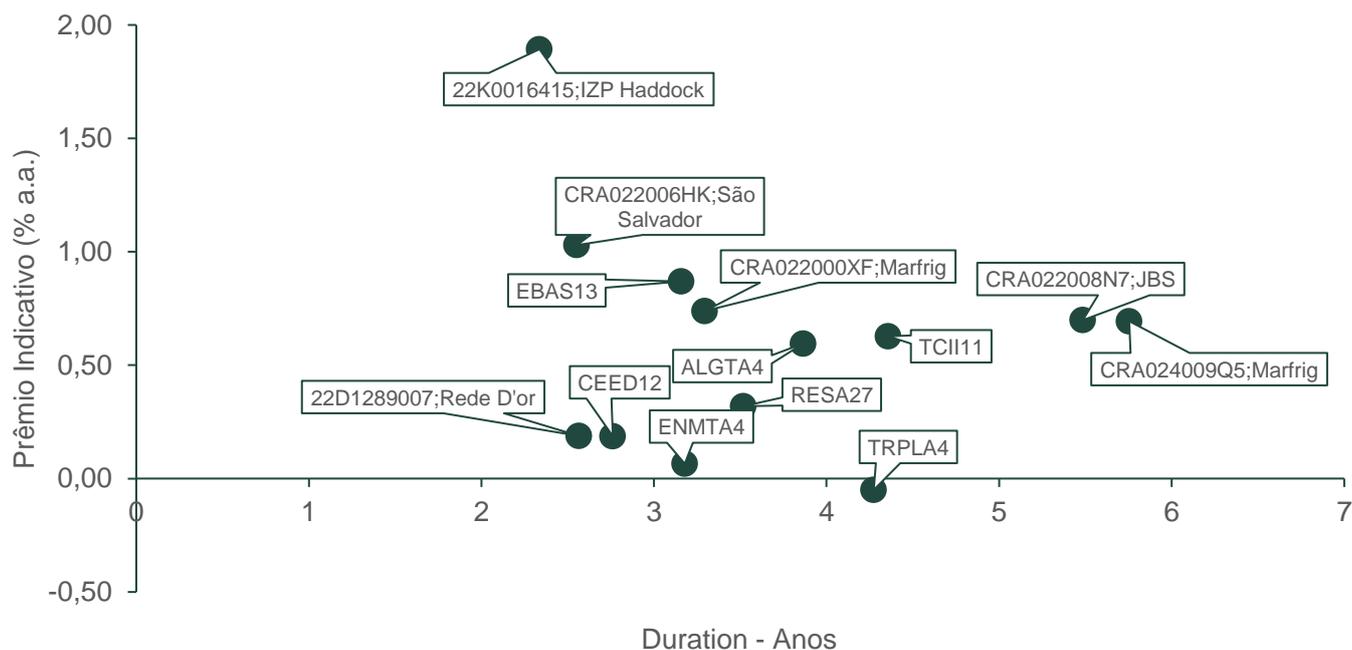
## CRI, CRA e Debêntures Inc. – Mercado secundário

**Atenção:** Os instrumentos estão expostos a título de exemplo - não configura recomendação

### Taxa indicativa real (IPCA+)



### Prêmios indicativos sobre a NTN-B de referência

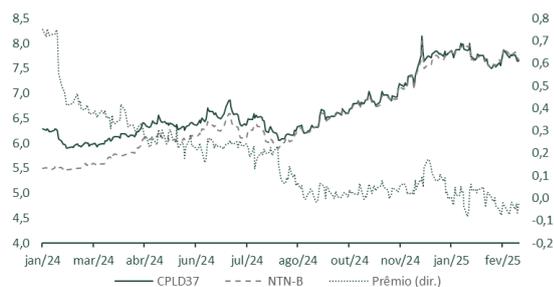


Fonte: Anbima, Refinitiv | LVNT Inside Corp.

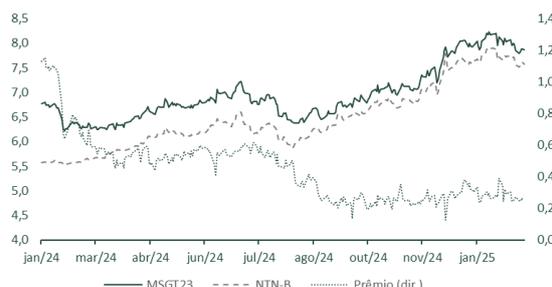
# Prêmios indicativos de crédito – Análise setorial

## Energia Elétrica

Código	<b>CPLD37</b>
Rating	AAA
Volume Médio	8.049.733,62
Emissor	COPEL DISTRIBUICAO S/A (*)
Data vencimento	15/05/2032
Duration	3,46
Referencia NTN-b	15/08/2030

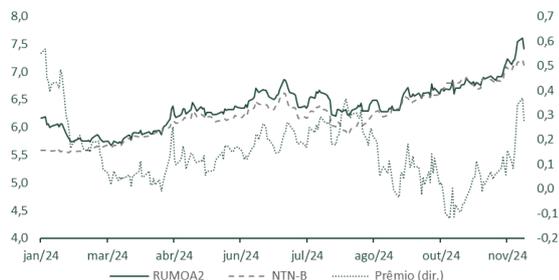


Código	<b>MSGT23</b>
Rating	AA
Volume Médio	10.855.530,28
Emissor	MATA DE SANTA GENEBRA TRANSMISSÃO S/A (*)
Data vencimento	15/11/2037
Duration	4,74
Referencia NTN-b	15/05/2033



## Logística

Código	<b>RUMOA2</b>
Rating	AA+
Volume Médio	6.003.024,23
Emissor	RUMO S/A
Data vencimento	15/02/2029
Duration	2,00
Referencia NTN-b	15/08/2028

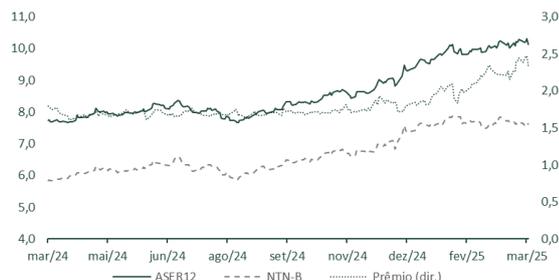


Código	<b>MTRJ19</b>
Rating	AAA
Volume Médio	19.758.821,52
Emissor	CONCESSÃO METROVIÁRIA DO R. JANEIRO S/A (*)
Data vencimento	15/12/2031
Duration	2,23
Referencia NTN-b	15/08/2028

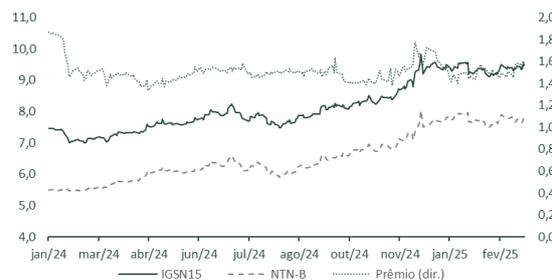


## Saneamento

Código	<b>ASER12</b>
Rating	AA-
Volume Médio	23.700.792,02
Emissor	AGUAS DO SERTAO S.A.
Data vencimento	15/12/2043
Duration	5,31
Referencia NTN-b	15/05/2035



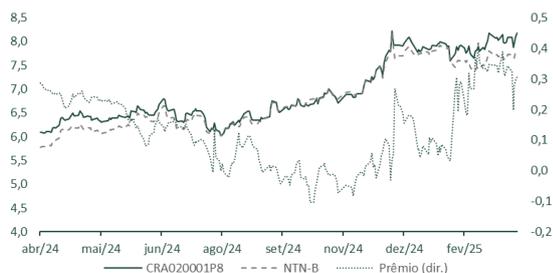
Código	<b>IGSN15</b>
Rating	AA-
Volume Médio	6.073.603,70
Emissor	IGUA SANEAMENTO S.A.
Data vencimento	15/07/2034
Duration	2,97
Referencia NTN-b	15/08/2030



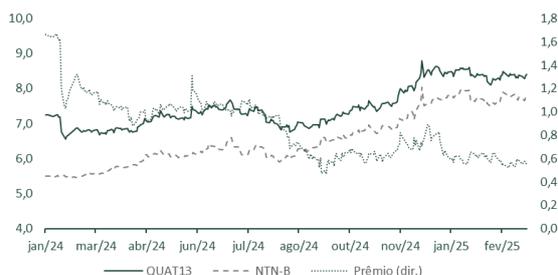
# Prêmios indicativos de crédito – Análise setorial

## Açúcar e Etanol

Código	<b>CRA020001P8</b>
Rating	AAA
Volume Médio	30.973.605,71
Emissor	RAÍZEN ENERGIA S.A.
Data vencimento	17/06/2030
Duration	2,55
Referencia NTN-b	15/05/2029

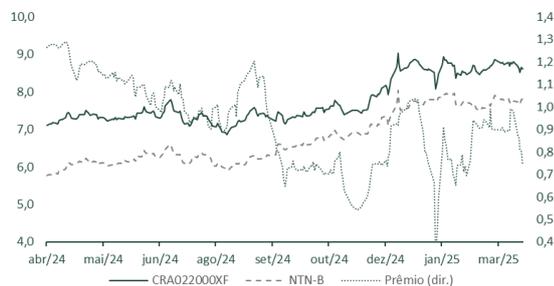


Código	<b>QUAT13</b>
Rating	A-
Volume Médio	7.043.217,46
Emissor	ACUCAREIRA QUATA S/A (*)
Data vencimento	15/07/2034
Duration	2,88
Referencia NTN-b	15/08/2030

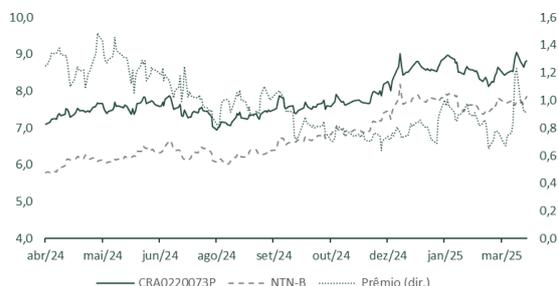


## Carnes

Código	<b>CRA022000XF</b>
Rating	AAA
Volume Médio	6.575.695,37
Emissor	MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.
Data vencimento	15/01/2032
Duration	3,29
Referencia NTN-b	15/08/2030



Código	<b>CRA0220073P</b>
Rating	AAA
Volume Médio	10.838.100,92
Emissor	MINERVA S.A.
Data vencimento	16/07/2029
Duration	2,56
Referencia NTN-b	15/05/2029

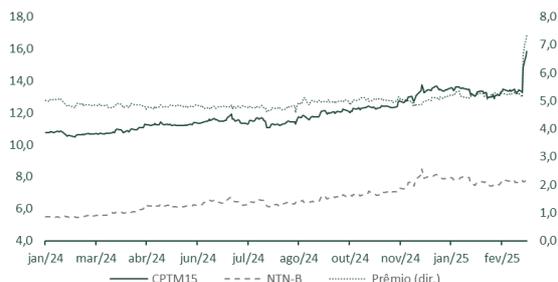


## Telecomunicações

Código	<b>ALGAC2</b>
Rating	AAA
Volume Médio	15.991.769,20
Emissor	ALGAR TELECOM S/A (*)
Data vencimento	15/01/2032
Duration	3,35
Referencia NTN-b	15/08/2030



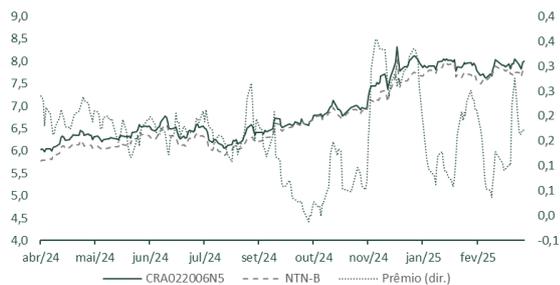
Código	<b>CPTM15</b>
Rating	RS
Volume Médio	9.139.733,31
Emissor	LIGGA TELECOMUNICACOES S.A (*)
Data vencimento	15/09/2030
Duration	2,52
Referencia NTN-b	15/05/2029



## Prêmios indicativos de crédito – Análise setorial

### Petróleo e gás

Código	<b>CRA022006N5</b>
Rating	AAA
Volume Médio	8.564.221,69
Emissor	IPIRANGA PRODUTOS DE PETRÓLEO S.A.
Data vencimento	15/06/2032
Duration	3,53
Referencia NTN-b	15/08/2030



Código	<b>PETR27</b>
Rating	AAA
Volume Médio	8.593.719,46
Emissor	PETRÓLEO BRASILEIRO S/A - PETROBRAS
Data vencimento	15/09/2034
Duration	5,34
Referencia NTN-b	15/05/2035



## DISCLAIMER

A INSIDE RESEARCH LTDA. ("INSIDE"), empresa do Grupo Levante Investimentos ("LEVANTE"), declara que participou da elaboração do presente relatório de análise e é responsável por sua distribuição exclusivamente nos canais autorizados das empresas do Grupo Levante, tendo como objetivo somente informar os seus clientes com linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário. Além disso, os dados factuais foram acompanhados da indicação de suas fontes e as projeções e estimativas foram acompanhadas das premissas relevantes e metodologia adotadas.

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 equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo, mas sim as companhias de capital aberto que as divulgaram ao público em geral, especialmente perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Para maiores informações consulte a Resolução CVM nº 20/2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em cumprimento ao artigo 16, II, da referida Resolução CVM nº 20/2021.

**As decisões de investimentos e estratégias financeiras sempre devem ser realizadas pelo próprio cliente, de preferência, amparado por profissionais ou empresas habilitadas para essa finalidade, uma vez que a INSIDE não exerce esse tipo de atividade.**

Esse relatório é destinado exclusivamente ao cliente da INSIDE 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, além da cobrança de multa não compensatória de 20 (vinte) vezes o valor mensal do serviço pago pelo cliente.

Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Eduardo Jamil Rahal (inscrito no CNPI sob o nº 2947) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive com relação à INSIDE. Na contracapa deste relatório você encontra uma relação de todas as empresas que fazem parte do Grupo Levante. Para dirimir quaisquer dúvidas, entre em contato através dos canais de atendimento nos sites oficiais.

**INSIDE**  
RESEARCH

[www.insideresearch.com.br](http://www.insideresearch.com.br)

**LEVANTE**

[www.levanteideias.com.br](http://www.levanteideias.com.br)

**LVNT** | corp  
INSIDE

[www.lvntcorp.com.br](http://www.lvntcorp.com.br)

**LEVANTE** | Asset  
Management

[www.levanteasset.com.br](http://www.levanteasset.com.br)