



### Mais um relatório!

segunda-feira, 17 de agosto de 2020

Nesse relatório analisamos 128 empresas e como a gestão dessas companhias esta posicionada em seus próprios papéis: comprado, neutro ou vendido.

Mostramos um top 10 das empresas que mais acreditam na performance futura de suas companhias.

Destacamos também a performance das ações e o lucro ou prejuízo hipotético da administração nessas operações nos últimos 6 meses.

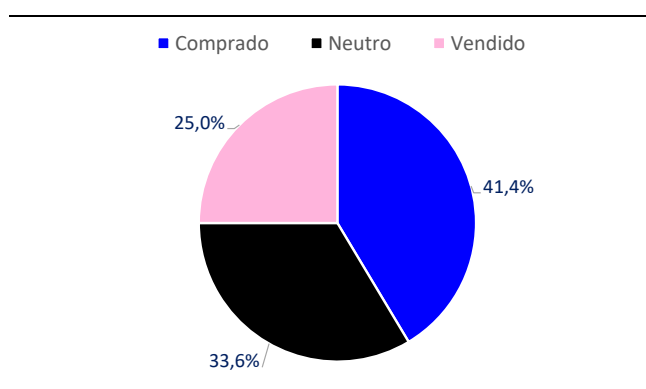
A ideia e antecipar movimentos de mercado com base em quem mais conhece das empresas, sua própria administração.

#### Emissores

Glauco Legat, CFA - Analista Chefe  
[glauco.legat@necton.com.br](mailto:glauco.legat@necton.com.br)

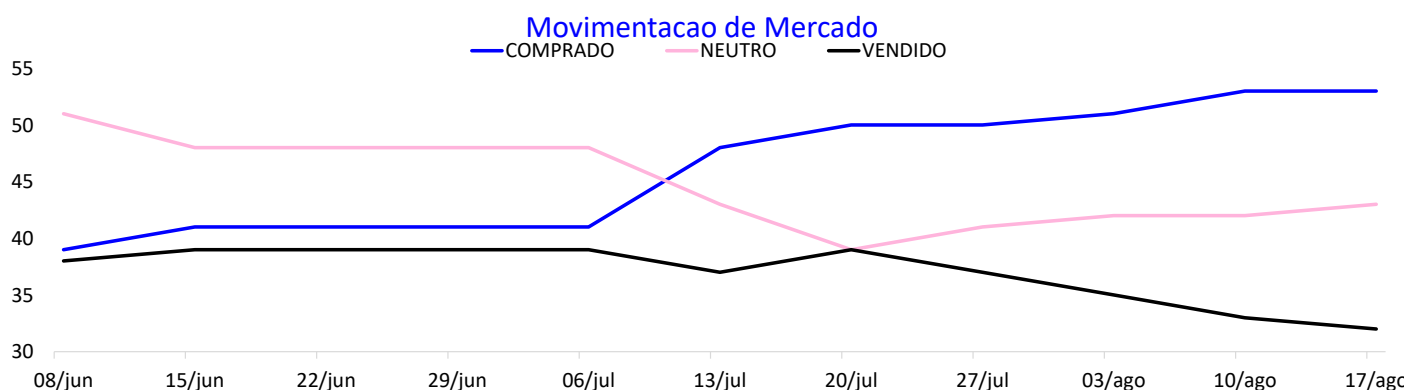
Marcel Zambello, FMVA - Analista  
[marcel.zambello@necton.com.br](mailto:marcel.zambello@necton.com.br)

## Mercado



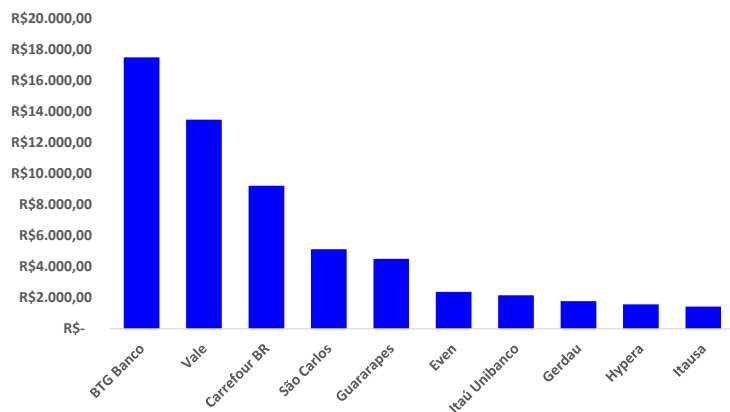
Fonte: Bloomberg, Necton.

POSICAO	EMPRESAS
Comprado	53
Neutro	43
Vendido	32
<b>Total de empresas</b>	<b>128</b>



## Maiores ganhadores

Maiores Ganhadores (R\$ milhões)



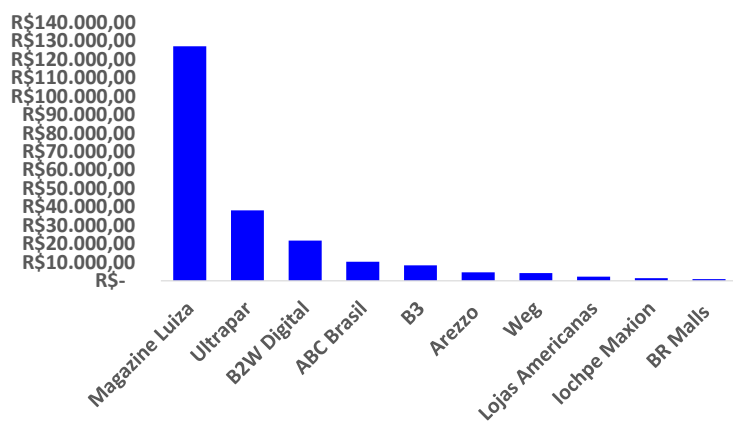
Fonte: Bloomberg, Necton.

EMPRESA	VALOR (R\$ em milhões)
BTG Banco	R\$ 17.484
Vale	R\$ 13.473
Carrefour BR	R\$ 9.210
São Carlos	R\$ 5.130
Guararapes	R\$ 4.514
Even	R\$ 2.383
Itaú Unibanco	R\$ 2.168
Gerdau	R\$ 1.783
Hypera	R\$ 1.579
Itausa	R\$ 1.429

Fonte: Bloomberg, Necton.

## Maiores perdedores

Maiores Perdedores (R\$ milhões)



Fonte: Bloomberg, Necton.

EMPRESA	VALOR (R\$ em milhões)
Magazine Luiza	R\$ 126.991,38
Ultrapar	R\$ 38.108,48
B2W Digital	R\$ 21.767,71
ABC Brasil	R\$ 10.286,57
B3	R\$ 8.353,43
Arezzo	R\$ 4.573,26
Weg	R\$ 4.209,96
Lojas Americanas	R\$ 2.282,86
lochpe Maxion	R\$ 1.411,33
BR Malls	R\$ 934,48

Fonte: Bloomberg, Necton.

**SAC**  
São Paulo (11) 2142-0409 - (11) 3292-1319 ou  
(11) 3292-1314 - atendimento@necton.com.br

**Ouvidoria**  
0800 72 77 764  
ouvidoria@necton.com.br



**necton**

# QUADRO RESUMO | AÇÕES (I)

EMPRESA	TICKER	COTACAO	POSICAO	Preço médio de compra (R\$)	Quantidade comprada	Retorno das posições compradas (R\$)	Preço médio de Venda (R\$)	Quantidade Vendida	Retorno das posições Vendidas (R\$)	RESULTADO	Retorno (R\$) TOTAL
ABC Brasil	ABCB4	R\$ 13,48	Comprado	R\$ 21,66	1.342.723	-10.977.315	R\$ 19,93	107.153	690.743	Perda	-10.286.572
AES Tietê	TIET11	R\$ 14,38	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Aliansce Sonae	ALSO3	R\$ 28,78	Vendido	R\$ -	-	0	R\$ 28,55	1.000	-230	Perda	-230
Alliar	AALR3	R\$ 10,85	Vendido	R\$ 10,28	94.000	53.566	R\$ 12,62	126.000	222.745	Ganho	276.311
Alpargatas	ALPA4	R\$ 34,50	Comprado	R\$ 18,61	100.000	1.589.000	R\$ 22,69	80.000	-944.800	Ganho	644.200
Alupar	ALUP11	R\$ 23,92	Comprado	R\$ 22,39	3.200	4.902	R\$ -	-	0	Ganho	4.902
Ambev	ABEV3	R\$ 13,26	Vendido	R\$ -	-	0	R\$ 12,86	1.919.771	-774.783	Perda	-774.783
Anima	ANIM3	R\$ 28,20	Comprado	R\$ 21,51	188.700	1.261.742	R\$ -	-	0	Ganho	1.261.742
Arezzo	ARZ3	R\$ 55,50	Vendido	R\$ -	-	0	R\$ 45,50	457.300	-4.573.258	Perda	-4.573.258
Azul S.A.	AZUL4	R\$ 22,49	Comprado	R\$ 16,03	94.200	608.383	R\$ -	-	0	Ganho	608.383
B2W Digital	BTOW3	R\$ 113,60	Vendido	R\$ -	-	0	R\$ 61,82	420.411	-21.767.715	Perda	-21.767.715
B3	B3SA3	R\$ 60,57	Vendido	R\$ 38,58	55.480	1.219.758	R\$ 47,50	732.539	-9.573.188	Perda	-8.353.430
Banco Inter	BIDI4	R\$ 20,30	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Banco Pan	BPAN4	R\$ 8,98	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
BB Seguridade	BBSE3	R\$ 27,04	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
BK Brasil	BKBR3	R\$ 10,91	Comprado	R\$ 9,86	15.700	16.428	R\$ -	-	0	Ganho	16.428
BR Brokers	BBRK3	R\$ 1,99	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
BR Distribuidora	BRDT3	R\$ 21,09	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
BR Malls	BRML3	R\$ 10,25	Comprado	R\$ 18,17	118.169	-935.632	R\$ 10,41	7.300	1.153	Perda	-934.479
BR Properties	BRPR3	R\$ 9,61	Vendido	R\$ -	-	0	R\$ 14,04	50.000	221.500	Ganho	221.500
Bradesco	BBDC4	R\$ 21,23	Comprado	R\$ 19,37	57.825	107.482	R\$ 19,68	46.592	-71.994	Ganho	35.488
Bradespar	BRAP4	R\$ 44,30	Comprado	R\$ 32,30	3.790	45.480	R\$ -	-	0	Ganho	45.480
Brasil	BBAS3	R\$ 33,18	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Braskem	BRKM5	R\$ 23,97	Comprado	R\$ 21,57	146.494	350.989	R\$ -	-	0	Ganho	350.989
BRF	BRFS3	R\$ 20,70	Comprado	R\$ 22,41	122.905	-210.036	R\$ -	-	0	Perda	-210.036
BTG Banco	BPAC11	R\$ 82,60	Comprado	R\$ 45,15	570.625	21.370.171	R\$ 47,53	110.810	-3.886.519	Ganho	17.483.652
Camil	CAML3	R\$ 12,15	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Carrefour BR	CRFB3	R\$ 20,19	Vendido	R\$ 17,21	11.000	32.791	R\$ 21,37	7.791.200	9.177.052	Ganho	9.209.842
CCR	CCRO3	R\$ 13,50	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Cemig	CMIG4	R\$ 10,40	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Cesp	CESP6	R\$ 29,94	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Cia Hering	HGTX3	R\$ 16,43	Comprado	R\$ 12,66	137.500	517.929	R\$ 15,73	5.000	-3.525	Ganho	514.404
Cielo	CIEL3	R\$ 4,95	Comprado	R\$ 6,61	524.343	-872.549	R\$ -	-	0	Perda	-872.549
Copasa	CSMG3	R\$ 52,20	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Copel	CPL66	R\$ 60,83	Comprado	R\$ 61,60	500	-384	R\$ -	-	0	Perda	-384
Cosan	CSAN3	R\$ 82,80	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
CPFL Energia	CPFE3	R\$ 30,03	Comprado	R\$ 30,55	20.800	-10.892	R\$ 31,70	2.700	4.503	Perda	-6.389
CSN	CSNA3	R\$ 13,68	Comprado	R\$ 12,00	2.000	3.360	R\$ -	-	0	Ganho	3.360
CSU	CARD3	R\$ 13,52	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
CVC Brasil	CVCB3	R\$ 19,44	Comprado	R\$ 18,35	2.700	2.951	R\$ -	-	0	Ganho	2.951
Cyrela Realt	CYRE3	R\$ 24,36	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Direcional	DIRR3	R\$ 15,03	Comprado	R\$ 11,14	87.200	339.238	R\$ 13,02	11.700	-23.486	Ganho	315.752
Ecorodovias	ECOR3	R\$ 13,37	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Eletrobras	ELET6	R\$ 35,64	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Embraer	EMBR3	R\$ 7,68	Comprado	R\$ 9,25	11.000	-17.301	R\$ -	-	0	Perda	-17.301
Enauta	ENAT3	R\$ 11,59	Vendido	R\$ -	-	0	R\$ 10,60	3.100	-3.057	Perda	-3.057
Energias BR	ENBR3	R\$ 17,59	Comprado	R\$ 16,71	12.000	10.560	R\$ -	-	0	Ganho	10.560
Energisa	ENGI11	R\$ 45,00	Comprado	R\$ 43,18	9.500	17.290	R\$ -	-	0	Ganho	17.290
Engie Brasil	EGIE3	R\$ 43,79	Comprado	R\$ 44,53	5.502	-4.055	R\$ -	-	0	Perda	-4.055
Equatorial	EQTL3	R\$ 24,01	Vendido	R\$ -	-	0	R\$ 26,11	215.749	452.688	Ganho	452.688
Even	EVEN3	R\$ 13,59	Comprado	R\$ 6,27	325.600	2.382.691	R\$ -	-	0	Ganho	2.382.691
Eztec	EZTC3	R\$ 38,54	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0



QUADRO RESUMO | AÇÕES (II)

EMPRESA	TICKER	COTACAO	POSICAO	Preço médio de compra (R\$)	Quantidade comprada	Retorno das posições compradas (R\$)	Preço médio de Venda (R\$)	Quantidade Vendida	Retorno das posições Vendidas (R\$)	RESULTADO	Retorno (R\$) TOTAL
Fleury	FLRY3	R\$ 24,76	Comprado	R\$ 24,33	142.350	61.385	R\$ 26,70	5.200	10.064	Ganho	71.449
Fras Le	FRAS3	R\$ 5,46	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Gerdau	GGBR4	R\$ 17,99	Comprado	R\$ 9,90	246.414	1.994.367	R\$ 15,31	79.185	-211.853	Ganho	1.782.514
Gol	GOLL4	R\$ 18,68	Vendido	R\$ -	-	0	R\$ 21,51	920	2.600	Ganho	2.600
Grendene	GRND3	R\$ 7,71	Comprado	R\$ 8,42	160.000	-114.010	R\$ 9,47	10.000	17.559	Perda	-96.451
Guararapes	GUAR3	R\$ 17,80	Comprado	R\$ 12,30	821.200	4.513.908	R\$ -	-	0	Ganho	4.513.908
Hapvida	HAPV3	R\$ 64,12	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Helbor	HBOR3	R\$ 13,71	Comprado	R\$ 7,26	1.054	6.801	R\$ -	-	0	Ganho	6.801
Hermes Pardini	PARD3	R\$ 28,88	Comprado	R\$ 30,00	180.210	-201.855	R\$ -	-	0	Perda	-201.855
Hypera	HYPE3	R\$ 33,50	Comprado	R\$ 29,11	359.953	1.579.331	R\$ -	-	0	Ganho	1.579.331
Iguatemi	IGTA3	R\$ 34,77	Comprado	R\$ 33,90	17.961	15.554	R\$ 37,39	13.205	34.610	Ganho	50.165
Inds Romi	ROMI3	R\$ 12,86	Comprado	R\$ 7,66	11.500	59.765	R\$ -	-	0	Ganho	59.765
Intermédica	GNDI3	R\$ 66,84	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
lochpe Maxion	MYPK3	R\$ 12,58	Vendido	R\$ 12,68	167.363	-17.230	R\$ 10,76	764.800	-1.394.101	Perda	-1.411.330
IRB Brasil	IRBR3	R\$ 7,77	Comprado	R\$ 31,63	14.600	-348.300	R\$ -	-	0	Perda	-348.300
Itaú Unibanco	ITUB4	R\$ 24,73	Vendido	R\$ 23,50	8.500	10.455	R\$ 26,31	1.364.389	2.158.000	Ganho	2.168.455
Itausa	ITSA4	R\$ 9,93	Comprado	R\$ 9,47	3.090.000	1.429.335	R\$ -	-	0	Ganho	1.429.335
JBS	JBSS3	R\$ 23,30	Comprado	R\$ 20,08	75.395	242.715	R\$ 20,17	11.695	-36.566	Ganho	206.149
JSL	JSLG3	R\$ 30,38	Vendido	R\$ 7,04	144.386	3.369.557	R\$ 22,05	479.214	-3.993.656	Perda	-624.099
Klabin	KLBN11	R\$ 25,15	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Kroton	COGN3	R\$ 7,19	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Le Lis Blanc	LLIS3	R\$ 5,06	Vendido	R\$ -	-	0	R\$ 6,68	236.100	383.214	Ganho	383.214
Light	LIGT3	R\$ 15,88	Comprado	R\$ 12,58	83.700	276.052	R\$ 16,76	79.100	69.902	Ganho	345.954
Linx	LINX3	R\$ 36,01	Vendido	R\$ -	-	0	R\$ 30,88	9.000	-46.166	Perda	-46.166
Localiza	RENT3	R\$ 49,58	Comprado	R\$ 32,80	59.444	997.274	R\$ 30,09	6.500	-126.686	Ganho	870.588
Locamerica	LCAM3	R\$ 20,35	Comprado	R\$ 13,01	121.898	894.969	R\$ -	-	0	Ganho	894.969
Lojas Americanas	LAME4	R\$ 34,24	Vendido	R\$ -	-	0	R\$ 27,45	336.007	-2.282.860	Perda	-2.282.860
Lojas Marisa	AMAR3	R\$ 7,79	Vendido	R\$ 6,58	127.665	155.077	R\$ 6,14	384.700	-636.480	Perda	-481.402
Lojas Renner	LREN3	R\$ 41,61	Vendido	R\$ -	-	0	R\$ 40,25	100.000	-136.000	Perda	-136.000
Lopes Brasil	LPSB3	R\$ 4,69	Vendido	R\$ 3,82	6.000	5.210	R\$ 4,20	26.000	-12.740	Perda	-7.530
M. Dias Branco	MDIA3	R\$ 38,08	Comprado	R\$ 36,19	24.489	46.395	R\$ -	-	0	Ganho	46.395
Magazine Luiza	MGLU3	R\$ 81,76	Vendido	R\$ -	-	0	R\$ 50,54	4.068.000	-126.991.380	Perda	-126.991.380
Marcopolo	POMO4	R\$ 2,77	Vendido	R\$ 2,97	3.200	-646	R\$ 5,38	3.700	9.657	Ganho	9.011
Marfrig	MRFG3	R\$ 15,26	Vendido	R\$ 12,73	20.000	50.601	R\$ 12,94	105.500	-245.128	Perda	-194.527
Metal Leve	LEVE3	R\$ 17,80	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Minerva	BEEF3	R\$ 13,04	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Movida	MOVI3	R\$ 17,02	Comprado	R\$ 9,30	26.800	206.869	R\$ -	-	0	Ganho	206.869
MRV	MRVE3	R\$ 18,30	Vendido	R\$ 14,54	48.800	183.371	R\$ 17,44	133.103	-113.806	Ganho	69.565
Multiplan	MULT3	R\$ 22,67	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Natura	NTCO3	R\$ 51,43	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Odontoprev	ODPV3	R\$ 13,35	Comprado	R\$ 12,94	18.300	7.566	R\$ 15,27	9.010	17.311	Ganho	24.876
Ômega Geração	OMGE3	R\$ 36,99	Comprado	R\$ 26,05	1.100	12.030	R\$ -	-	0	Ganho	12.030
Pão de Açúcar	PCAR3	R\$ 65,62	Vendido	R\$ -	-	0	R\$ 64,27	3.000	-4.040	Perda	-4.040
Petrobras	PETR4	R\$ 22,67	Comprado	R\$ 17,76	24.800	121.662	R\$ 19,51	2.100	-6.631	Ganho	115.031
Porto Seguro	PSSA3	R\$ 56,96	Comprado	R\$ 48,48	11.199	94.995	R\$ -	-	0	Ganho	94.995
Qualicorp	QUAL3	R\$ 28,13	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Randon	RAPT4	R\$ 11,13	Comprado	R\$ 7,39	22.573	84.452	R\$ -	-	0	Ganho	84.452
RD	RADL3	R\$ 112,98	Vendido	R\$ 109,94	47.230	143.468	R\$ 111,53	100.364	-146.027	Perda	-2.559
Rumo	RAIL3	R\$ 22,81	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Sabesp	SBSP3	R\$ 56,42	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Sanepar	SAPR11	R\$ 28,36	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Santander BR	SANB11	R\$ 28,90	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0

SAC  
São Paulo (11) 2142-0409 • (11) 3292-1319 ou  
(11) 3292-1314 • atendimento@necten.com.br

Ouvidoria  
0800 72 77 764  
ouvidoria@necten.com.br



necten

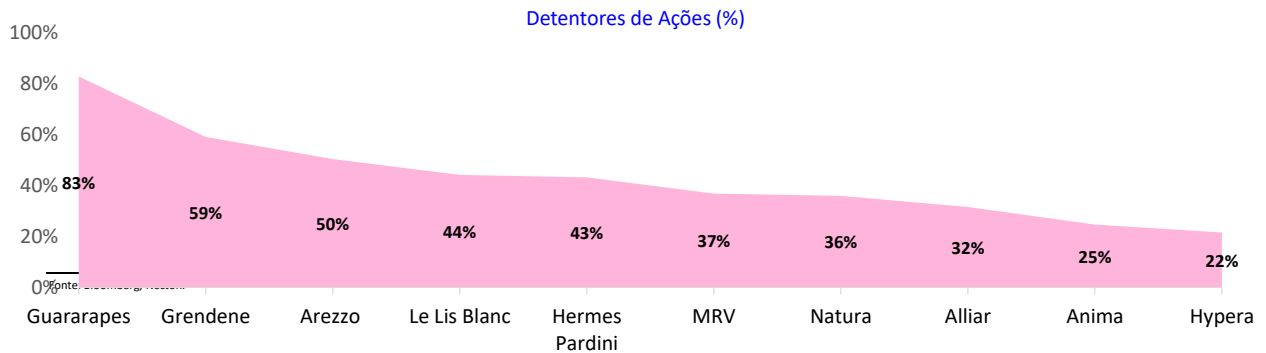
## QUADRO RESUMO | AÇÕES (III)

EMPRESA	TICKER	COTACAO	POSICAO	Preço médio de compra (R\$)	Quantidade comprada	Retorno das posições compradas (R\$)	Preço médio de Venda (R\$)	Quantidade Vendida	Retorno das posições Vendidas (R\$)	RESULTADO	Retorno (R\$)
São Carlos	SCAR3	R\$ 40,50	Comprado	R\$ 28,02	365.292	4.559.407	R\$ 46,21	100.000	571.000	Ganho	5.130.407
São Martinho	SMT03	R\$ 24,60	Vendido	R\$ 14,34	54.000	554.194	R\$ 28,18	61.200	219.043	Ganho	773.237
Ser Educacional	SEER3	R\$ 15,11	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Singia	SQIA3	R\$ 23,82	Comprado	R\$ 18,60	107.100	558.750	R\$ 18,97	3.000	-14.560	Ganho	544.190
SLC Agrícola	SLCE3	R\$ 23,90	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Sul América	SULA11	R\$ 47,60	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Suzano Papel	SUZB3	R\$ 50,49	Comprado	R\$ 24,91	32.000	818.502	R\$ -	-	0	Ganho	818.502
Taesá	TAE11	R\$ 29,26	Comprado	R\$ 28,44	2.800	2.302	R\$ -	-	0	Ganho	2.302
Tegma	TGMA3	R\$ 24,51	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Telefônica Brasil	VIVT4	R\$ 50,11	Vendido	R\$ -	-	0	R\$ 53,57	5.000	17.298	Ganho	17.298
Tenda	TEND3	R\$ 31,88	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Tim	TIMP3	R\$ 15,24	Neutro	R\$ 15,94	190	-133	R\$ 13,10	190	-407	Perda	-540
Totvs	TOTS3	R\$ 27,77	Vendido	R\$ 20,07	16.830	129.668	R\$ 27,53	39.420	-9.302	Ganho	120.366
Transmissão Pauli	TRPL4	R\$ 22,04	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Trisul	TRIS3	R\$ 12,68	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Tupy	TUPY3	R\$ 17,09	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Ultrapar	UGPA3	R\$ 18,78	Vendido	R\$ 763,30	50.483	-37.585.728	R\$ 16,53	232.800	-522.756	Perda	-38.108.484
Usiminas	USIM5	R\$ 8,78	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Vale	VALE3	R\$ 61,35	Comprado	R\$ 42,00	696.144	13.472.645	R\$ -	-	0	Ganho	13.472.645
Valid	VLID3	R\$ 10,42	Comprado	R\$ 11,61	4.500	-5.360	R\$ -	-	0	Perda	-5.360
Via Varejo	VVAR3	R\$ 18,60	Neutro	R\$ -	-	0	R\$ -	-	0	Neutro	0
Weg	WEGE3	R\$ 69,17	Vendido	R\$ 42,15	208.501	5.634.475	R\$ 47,07	445.548	-9.844.439	Perda	-4.209.964
Wiz	WIZS3	R\$ 10,29	Vendido	R\$ 7,89	4.000	9.620	R\$ 13,29	10.000	29.950	Ganho	39.570
YDUQS	YDUQ3	R\$ 31,35	Comprado	R\$ 28,34	30.100	90.485	R\$ 35,16	2.000	7.621	Ganho	98.106

## Maiores Detentores de ações

EMPRESA	PERCENTUAL (%)
Guararapes	82,8%
Grendene	59,1%
Arezzo	50,4%
Le Lis Blanc	44,1%
Hermes Pardini	43,2%
MRV	36,8%
Natura	35,9%
Alliar	31,5%
Anima	24,7%
Hypera	21,5%

Fonte: Bloomberg, Necton.



## DISCLAIMER

Este relatório foi elaborado pela Necton Investimentos S.A. CVMC ("Necton"), para uso exclusivo e intransferível do seu destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem expressa autorização da Necton. Sua distribuição tem caráter informativo e não representa, em nenhuma hipótese, oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer ativo, mas tão somente, a (s) opinião (ões) do (s) analista (s) emissor (es) do referido relatório. As informações contidas foram elaboradas a partir de fontes públicas e consideramos fidedignas, mas não representam por parte da Necton garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tais. Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas referem-se à data presente e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento e a situação financeira de cada investidor, sendo o destinatário responsável por suas próprias conclusões e estratégias de investimentos. Investimentos em ações e outros valores mobiliários apresentam riscos elevados e a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

Nos termos do artigo 21 da Instrução CVM nº 598/2018, o (s) analista (s) de investimento (s) responsável (is) pela elaboração deste relatório declara (m) que as análises e recomendações aqui contidas refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Necton.