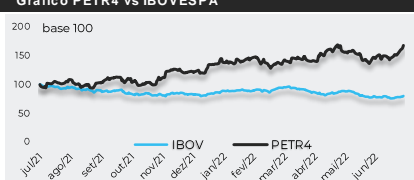


## EMPRESAS RELACIONADAS NESTE RELATÓRIO

PETROBRAS (PETR3,4).....	1
VALE (VALE3).....	2
USIMINAS (USIM5).....	4
ISA CTEEP (TRPL4).....	5
HYPERA (HYPE3).....	6
VAMOS (VAMO3).....	7
ECORODOVIAS (ECOR3).....	8
MULTIPLAN (MULT3).....	9
VULCABRAS (VULC3).....	10
IRANI (RANI3).....	11

BR PETROBRAS		<b>PETR4</b> PETROBRAS - Petróleo Gás E Biocombustíveis							Gráfico PETR4 vs IBOVESPA		
	Último	06/22	03/22	06/21	Último	30/6/22	30/6/21				
Valor Mercado (R\$ MM)	439.356	383.749	446.106	390.291	Cotação R\$	<b>33,78</b>	27,93	20,30			
P/L	<b>2,6</b>	2,3	4,0	3,8	Retorno %	<b>4,61%</b>	20,94%	43,80%			
P/VPA	<b>1,0</b>	0,9	1,1	1,1							
ROE (médio) % 12M	<b>41,8</b>	24,7	10,8	13,2							
Dividend Yield %	<b>35,7</b>	41,2	17,1	2,7							
Div. Líq/EBITDA	<b>0,5</b>	0,9	2,3	2,3							
EV/EBITDA 12M	<b>1,8</b>	1,6	2,6	2,9	52 semanas <sup>(1)</sup> R\$	<b>32,63</b>	87,7%	<b>17,39</b>			
Últ. atualização: 29/07 11:23 (1) Cotações de fechamento (2) Mediana das Projeções Fonte: Economática / Bloomberg e Cartezyan											

### Consenso de Mercado Bloomberg em 18/jul

Compra	Mantém	Venda	Preço Alvo <sup>(2)</sup>	Up-Side
11	4	0	R\$ 42,43	25,6%

**PETROBRAS (PETR3,4)** A Petrobras (PETR3;PETR4) registrou um lucro de R\$ 54,33 bilhões no segundo trimestre de 2022 (2T22), cifra 26,8% superior ao registrado no segundo trimestre do ano passado, informou a companhia ao mercado nesta quinta-feira (28).

De acordo com a petroleira, esse aumento é explicado principalmente pela alta do Brent no período, além das maiores margens de derivados e de gás natural.

O lucro recorrente somou R\$ 45,039 bilhões, avanço de 10,1% na base anual.

Já o lucro antes de juros, depreciações e amortizações (Ebitda, na sigla em inglês) ajustado foi de R\$ 98,260 bilhões no 2T22, avanço de 58,6% frente ao 2T21.

O Ebitda recorrente somou R\$ 99,337 bilhões no 2T22, um crescimento de 65,5% em relação ao 2T21, refletindo principalmente a valorização do Brent no período, melhor resultado com a venda de derivados e gás natural e menores volumes de importações de GNL.

A receita líquida somou R\$ 170,96 bilhões no segundo trimestre de 2022, um crescimento de 54,4% na comparação com igual etapa de 2021.

Segundo a estatal, o crescimento da receita foi devido, principalmente, à alta de 12% do Brent, ao maior volume de vendas de derivados e de petróleo e aos maiores preços de derivados e gás natural, em um contexto de retomada da demanda mundial por petróleo e derivados após o período crítico da pandemia da COVID-19 e oferta impactada pela guerra na Ucrânia.

O retorno sobre o capital empregado (ROCE) foi de 12,8% no segundo trimestre de 2022, um avanço de 7,7 p.p. na comparação ano a ano.

O resultado financeiro líquido foi negativo em R\$ 15,757 bilhões no segundo trimestre de 2022, revertendo ganhos financeiros de R\$ 10,776 bilhões na mesma etapa de 2021.

O lucro bruto atingiu a cifra de R\$ 95,861 bilhões no segundo trimestre de 2022, um aumento de 68,2% na comparação com igual etapa de 2021.

O fluxo de caixa operacional da Petrobras atingiu o montante de R\$ 71,804 bilhões entre abril e junho deste ano, um aumento de 26,9% sobre o mesmo período do ano passado

As despesas gerais e administrativas somaram R\$ 7,725 bilhões no 2T22, um aumento de 8,6% sobre as despesas da mesma etapa de 2021.

Em 30 de junho de 2022, a dívida líquida da companhia era de US\$ 34,435 bilhões, uma redução de 35,3% na comparação com a mesma etapa de 2021.

O indicador de alavancagem financeira, medido pela dívida líquida/Ebitda ajustado, ficou em 0,60 vez em junho/22, queda de 0,89 vezes em relação ao mesmo período de 2021.

### Receita por produto

Em exploração e produção, a Petrobras alcançou uma receita de R\$ 101,001 bilhões no segundo trimestre deste ano, um aumento de 58,3% na comparação ano a ano.

A receita proveniente da venda de diesel somou R\$ 52,603 bilhões no segundo trimestre de 2022, um crescimento de 63,9% em relação ao mesmo trimestre de 2021.

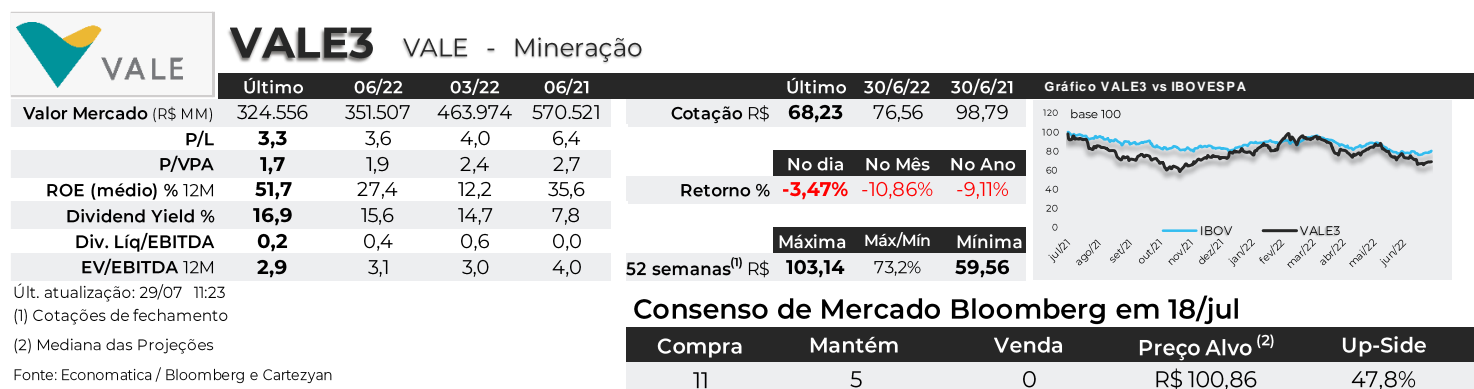
Já a receita da gasolina foi de R\$ 21,187 bilhões no 2T22, alta de 46,7% frente ao 2T21.

A receita advinda de outros derivados do petróleo totalizou R\$ 7,949 bilhões no 2T21, crescimento de 49% na base anual.

### Dividendos da Petrobras

Mais cedo, a companhia divulgou que o seu Conselho de Administração aprovou o pagamento de dividendos de R\$ 6,732003 por ação.

Em comunicado ao mercado, a empresa afirmou, ainda, que a primeira parcela, no valor de R\$ 3,366002 por ação, será paga no dia 31 de agosto de 2022. A segunda parcela, no valor de R\$ 3,366001 por ação preferencial e ordinária, será paga em 20 de setembro de 2022.



**VALE (VALE3)** A Vale (VALE3) registrou um lucro de US\$ 6,2 bilhões no segundo trimestre de 2022 (2T22), informou a mineradora ao mercado nesta quinta-feira (28). O número representa um recuo de 18% no ano, mas ficou acima do consenso Refinitiv, que previa um lucro de US\$ 3,88 bilhões. O lucro de operações continuadas atribuídos aos acionistas da Vale, no entanto, ficou em US\$ 4,09 bilhões.

A receita entre abril e junho foi de US\$ 11,1 bilhões entre abril e junho, menor do que os US\$ 16,5 bilhões registrados em igual período do ano passado e pouco aquém do consenso de US\$ 11,3 bilhões.

A companhia justifica o recuo desse número, majoritariamente, pela queda do preço do minério de ferro.

O lucro antes de juros, depreciações e amortizações (Ebitda, na sigla em inglês) foi de US\$ 5,5 bilhões, ante US\$ 6,37 bilhões registrados em igual período do anterior. A projeção, segundo consenso Refinitiv, era de um Ebitda de US\$ 5,826 bilhões.

“A Vale reportou um Ebitda ajustado refletindo a queda nos preços de minério e do cobre no final do trimestre, mas parcialmente compensado por maiores volumes de vendas”, explica a companhia no documento publicado na noite desta quinta-feira (28). A mineradora, anteriormente, divulgou que produziu 74,1 milhões de toneladas de minério de ferro, número 17% maior do que aquilo registrado no três primeiros meses do ano.

A margem Ebitda ficou em 47%, aquém dos 68% registrados no segundo trimestre do ano passado e caindo 10 pontos percentuais frente aquilo registrado entre janeiro e março de 2022.

Na frente de ferrosos, o Ebitda foi de US\$ 5,1 bilhões, caindo US\$ 655 milhões na base trimestral – com o preço médio realizado de US\$ 113,3 por tonelada, recuo de US\$ 28,1 por tonelada na mesma base, e com o custo por caixa subindo para US\$ 20,9, número US\$ 2,2 acima do que a média do intervalo de janeiro a março. No frete, o salto dos gastos foi de US\$ 3,2 por tonelada, para US\$ 21,3, com maiores custos de bunker.

Em metais básicos, o Ebitda ficou em US\$ 580 milhões, caindo US\$ 148 milhões – principalmente por conta do recuo de US\$ 203 milhões dos ganhos operacionais com o cobre.

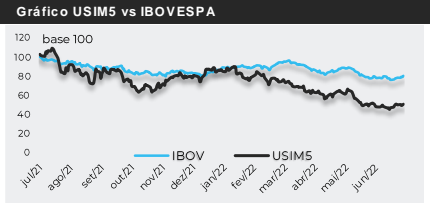
Além da queda do minério, a companhia também viu suas despesas operacionais saltarem de US\$ 662 milhões no primeiro trimestre para US\$ 834 milhões.

A Vale explica que apesar do pior desempenho operacional seu resultado foi impulsionado por um melhor fluxo de caixa livre, que chegou a US\$ 2,29 bilhões.

“Isso se deu principalmente pelo impacto positivo do capital de giro pelo o imposto de renda sazonalmente mais alto pago no primeiro trimestre de 2022”, diz. “A melhora no capital de giro é explicada pela redução de US\$ 902 milhões do contas a receber, seguindo as vendas com preços mais altos entre janeiro e março”.

A mineradora teve ainda um resultado financeiro positivo de US\$ 821 milhões, frente impacto negativo de US\$ 242 milhões no segundo trimestre de 2021, com um “impacto positivo da marcação de mercado de debêntures participativas”.

A posição de caixa da companhia, no entanto, caiu US\$ 1,45 bilhão, motivado, principalmente, pelo gasto de US\$ 2,5 bilhões na recompra de ações e pelo US\$ 1,2 bilhão utilizado na aquisição de títulos de dívidas – a Vale fechou junho com uma dívida líquida de US\$ 18,5 bilhões, caindo 4,14% na base sequencial mas crescendo 69,2% no ano.

USIMINAS <b>U</b> <b>USIM5</b> USIMINAS - Siderurgia E Metalurgia																																								
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Último</th> <th>06/22</th> <th>03/22</th> <th>06/21</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Valor Mercado (R\$ MM)</td> <td>10.742</td> <td>10.338</td> <td>17.004</td> <td>23.962</td> </tr> <tr> <td>P/L</td> <td><b>1,8</b></td> <td>1,8</td> <td>1,9</td> <td>3,5</td> </tr> <tr> <td>P/VPA</td> <td><b>0,5</b></td> <td>0,4</td> <td>0,8</td> <td>1,2</td> </tr> <tr> <td>ROE (médio) % 12M</td> <td><b>27,1</b></td> <td>9,1</td> <td>5,1</td> <td>29,2</td> </tr> <tr> <td>Dividend Yield %</td> <td><b>21,2</b></td> <td>22,2</td> <td>9,9</td> <td>0,7</td> </tr> <tr> <td>Div. Líq/EBITDA</td> <td><b>0,1</b></td> <td>0,1</td> <td>-0,7</td> <td>0,0</td> </tr> <tr> <td>EV/EBITDA 12M</td> <td><b>1,6</b></td> <td>1,6</td> <td>1,5</td> <td>2,5</td> </tr> </tbody> </table>	Último	06/22	03/22	06/21	Valor Mercado (R\$ MM)	10.742	10.338	17.004	23.962	P/L	<b>1,8</b>	1,8	1,9	3,5	P/VPA	<b>0,5</b>	0,4	0,8	1,2	ROE (médio) % 12M	<b>27,1</b>	9,1	5,1	29,2	Dividend Yield %	<b>21,2</b>	22,2	9,9	0,7	Div. Líq/EBITDA	<b>0,1</b>	0,1	-0,7	0,0	EV/EBITDA 12M	<b>1,6</b>	1,6	1,5	2,5
Último	06/22	03/22	06/21																																					
Valor Mercado (R\$ MM)	10.742	10.338	17.004	23.962																																				
P/L	<b>1,8</b>	1,8	1,9	3,5																																				
P/VPA	<b>0,5</b>	0,4	0,8	1,2																																				
ROE (médio) % 12M	<b>27,1</b>	9,1	5,1	29,2																																				
Dividend Yield %	<b>21,2</b>	22,2	9,9	0,7																																				
Div. Líq/EBITDA	<b>0,1</b>	0,1	-0,7	0,0																																				
EV/EBITDA 12M	<b>1,6</b>	1,6	1,5	2,5																																				
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Último</th> <th>30/6/22</th> <th>30/6/21</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Cotação R\$</td> <td><b>8,84</b></td> <td>8,65</td> <td>16,83</td> </tr> <tr> <td>Retorno %</td> <td><b>No dia -2,21%</b></td> <td>No Mês 2,19%</td> <td>No Ano -38,52%</td> </tr> <tr> <td>52 semanas<sup>(1)</sup> R\$</td> <td><b>Máxima 19,77</b></td> <td>Máx/Mín 149,3%</td> <td>Mínima 7,93</td> </tr> </tbody> </table>	Último	30/6/22	30/6/21	Cotação R\$	<b>8,84</b>	8,65	16,83	Retorno %	<b>No dia -2,21%</b>	No Mês 2,19%	No Ano -38,52%	52 semanas <sup>(1)</sup> R\$	<b>Máxima 19,77</b>	Máx/Mín 149,3%	Mínima 7,93																								
Último	30/6/22	30/6/21																																						
Cotação R\$	<b>8,84</b>	8,65	16,83																																					
Retorno %	<b>No dia -2,21%</b>	No Mês 2,19%	No Ano -38,52%																																					
52 semanas <sup>(1)</sup> R\$	<b>Máxima 19,77</b>	Máx/Mín 149,3%	Mínima 7,93																																					
	<p>Gráfico USIM5 vs IBOVESPA</p> 																																							
	<p>Últ. atualização: 29/07 11:24            (1) Cotações de fechamento            (2) Mediana das Projeções            Fonte: Economática / Bloomberg e Cartezyan</p>																																							

**Consenso de Mercado Bloomberg em 18/jul**

Compra	Mantém	Venda	Preço Alvo <sup>(2)</sup>	Up-Side
9	6	0	R\$ 16,40	85,5%

**USIMINAS (USIM5)** A Usiminas (USIM5) registrou lucro líquido de R\$ 1,060 bilhão no segundo trimestre de 2022 (2T22), cifra 77% inferior ao reportado em igual etapa de 2021 e 16% abaixo do primeiro trimestre deste ano, informou a siderúrgica nesta manhã de sexta-feira (29).

A empresa atribui o desempenho as “perdas cambiais registradas no fechamento do trimestre, parcialmente compensado pelo melhor lucro operacional antes do resultado financeiro no período”.

A siderúrgica ainda projeta vendas entre 950 a 1.050 mil toneladas no próximo trimestre.

O lucro antes juros, impostos, depreciação e amortização (Ebitda, na sigla em inglês) ajustado totalizou R\$ 1,930 bilhão no 2T22, um recuo de 62% em relação ao 2T21, mas alta de 24% frente ao 1T22.

Já a margem Ebitda (Ebitda sobre receita líquida) ajustada atingiu 23% entre abril e junho, baixa de 30 pontos percentuais (p.p.) frente a margem registrada em 2T21 e alta de 3 p.p frente ao 1T22.

A receita líquida da Usiminas somou R\$ 8,531 bilhões no segundo trimestre de 2022, um recuo de 11% na comparação com mesmo período de 2021, mas crescimento de 9% em relação ao primeiro trimestre deste ano.

O volume de vendas de aço totalizou 1,088 milhão de toneladas no 2T22, um recuo de 17% em relação ao 2T21 e de 4% frente ao 1T22.

Já as vendas de minério de ferro somaram 2,4 milhões de toneladas no período, avanço de 16% frente ao 2T21 e de 48% na comparação com o trimestre anterior.

O resultado financeiro líquido foi negativo em R\$ 248,1 milhões no segundo trimestre de 2022, revertendo ganhos financeiros de R\$ 1,332 bilhão na mesma etapa de 2021.

Segundo a Usiminas, o resultado foi negativo em função de perdas cambiais líquidas de R\$ 307 milhões no trimestre, ante ganhos cambiais líquidos no trimestre anterior.

O lucro bruto atingiu a cifra de R\$ 2,187 bilhões no segundo trimestre de 2022, um recuo de 40% na comparação com igual etapa de 2021, mas uma elevação de 28% em relação ao primeiro trimestre de 2022.

A margem bruta foi de 25,6% no 2T22, baixa de 12,3 p.p. frente a margem do 2T21 e alta de 3,8 p.p. frente ao 1T22

As despesas gerais e administrativas somaram R\$ 147 milhões no 2T22, um crescimento de 12,8% em relação ao primeiro trimestre de 2022.

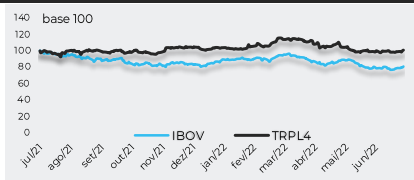
**Dívida e Capex:** A Usiminas investiu R\$ 10,031 bilhões no segundo trimestre deste ano, um aumento de 28% na comparação ano a ano e de 50% na base trimestral. Em 30 de junho de 2022, a dívida líquida da companhia era de R\$ 455 milhões, revertendo caixa líquido de R\$ 220 milhões da mesma etapa de 2021.

O indicador de alavancagem financeira, medido pela dívida líquida/Ebitda ajustado, ficou em 0,05 vez em junho/22, alta de 0,07 vez em relação ao mesmo período de 2021.

**Retorno da Operação do Alto Forno 2 e Atualização sobre Coquerias :** O Conselho de Administração da empresa aprovou o retorno da operação do Alto-Forno nº 2 da Usina de Ipatinga (AF2), previsto para ocorrer até o final de outubro de 2022. O CAPEX total envolvido nos reparos deste Alto-Forno foi mantido em R\$ 35 milhões. Segundo comunicado, a decisão de retomada do AF2 é baseada na programação de produção e estoque de placas da Companhia, tendo em vista a expectativa de parada do Alto Forno nº 3 prevista para abril de 2023.

Adicionalmente, a Usiminas informa que, não obstante a decisão sobre o retorno da operação do AF2, as coquerias da Usina de Ipatinga permanecem apresentando menor disponibilidade de produção e que esforços e medidas mitigadoras estão em curso no momento. Essa situação tem gerado para a companhia a necessidade de adquirir coque em volumes superiores aos usuais, além de um volume adicional de gás natural para suprir o déficit de produção interna de gases, o que deve ser mantido pelo período em que as coquerias apresentarem desempenho operacional abaixo do padrão.

A companhia espera recuperação gradativa do desempenho das coquerias com efeito mais relevante no 2º semestre de 2023. A necessidade de medidas adicionais em relação às coquerias ainda está em avaliação pela companhia.

isa CTEEP		<b>TRPL4</b> ISA CTEEP - Energia Elétrica				Cotação R\$			Retorno %			Gráfico TRPL4 vs IBOVESPA			
	Último	06/22	03/22	06/21	Último	30/6/22	30/6/21	No dia	No Mês	No Ano	Máxima	Máx/Mín	Mínima		
Valor Mercado (R\$ MM)	17.139	17.175	19.642	18.146	22,76	22,97	23,14	-2,98%	-0,87%	-6,33%	52 semanas <sup>(1)</sup> R\$	27,00	25,6%	21,49	
P/L	5,5	5,4	5,8	4,7											
P/VPA	1,0	1,0	1,2	1,2											
ROE (médio) % 12M	18,8	8,2	3,7	10,1											
Dividend Yield %	6,3	8,6	10,5	12,4											
Div. Líq/EBITDA	1,6	3,2	6,9	2,3											
EV/EBITDA 12M	5,5	5,5	5,9	4,9											

Últ. atualização: 29/07 11:24  
 (1) Cotações de fechamento  
 (2) Mediana das Projeções  
 Fonte: Economatica / Bloomberg e Cartezyan

### Consenso de Mercado Bloomberg em 18/jul

Compra	Mantém	Venda	Preço Alvo <sup>(2)</sup>	Up-Side
3	8	4	R\$ 26,57	16,8%

**ISA CTEEP (TRPL4)** A Isa Cteep reportou lucro líquido de R\$ 74,1 milhões no segundo trimestre deste ano, valor 70,1% menor do que o registrado no mesmo período de 2021. No acumulado do semestre, o lucro da companhia somou R\$ 186,6 milhões, redução de 66,5% em base anual de comparação.

O resultado é explicado pelo reperfilamento da receita com a Rede Básica Sistema Existente (RBSE), que no trimestre alcançou R\$ 321,8 milhões, redução de 34,8%. No semestre, a queda foi de percentual igual, registrando R\$ 643,6 milhões.

De abril a junho, a receita líquida da companhia teve diminuição de 7,5% em comparação com o mesmo período do ano passado, para R\$ 732,9 milhões. No semestre, a redução foi de 12%, fechando em R\$ 1,44 bilhão.

O Lucro Antes de Juros, Impostos, Depreciação e Amortização (Ebitda, da sigla em inglês) no trimestre teve queda de 12% em base anual de comparação, alcançando R\$ 555 milhões. Já nos primeiros seis meses do ano, o Ebitda somou R\$ 1,08 bilhão, redução de 18,2%.


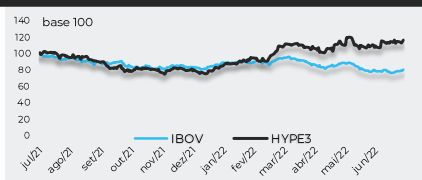
O Capex, por outro lado, teve alta de 62,6%, registrando R\$ 558,3 milhões. Nos seis primeiros meses do ano, a alta foi de 53,1%, somando R\$ 972,8 milhões.

**Reforço no caixa :** Embora o reperfilamento da RBSE tenha impactado os resultados mais recentes da companhia, a tendência é que, com a entrada de projetos em operação, a receita da transmissora aumente nos próximos trimestres. Segundo o diretor-presidente da companhia, Rui Chammas,



considerando os empreendimentos que já estão em operação comercial e os que se encontram em construção, incluindo os ativos obtidos no último leilão, a empresa tem uma Receita Anual Permitida (RAP) potencial de R\$ 4,9 bilhões. “Só dos que já estão operacionais, teremos um acréscimo de R\$ 660 milhões”, disse o executivo ao Broadcast Energia.

E, dos empreendimentos que ainda estão em construção, a RAP adicional será de R\$ 830 milhões. “Tem uma tendência de crescimento nos próximos trimestres, conforme os projetos entrem em operação”.

 <b>HYPE3</b> HYPERA - Comércio E Distribuição								Gráfico HYPE3 vs IBOVESPA											
	Último	06/22	03/22	06/21	Último	30/6/22	30/6/21												
Valor Mercado (R\$ MM)	25.625	24.075	24.112	21.786	Cotação R\$	<b>41,42</b>	38,04	32,95											
P/L	<b>18,8</b>	17,7	18,2	15,2	<table border="1"> <tr> <th></th> <th>No dia</th> <th>No Mês</th> <th>No Ano</th> </tr> <tr> <td>Retorno %</td> <td><b>2,29%</b></td> <td>8,88%</td> <td>48,56%</td> </tr> </table>					No dia	No Mês	No Ano	Retorno %	<b>2,29%</b>	8,88%	48,56%			
	No dia	No Mês	No Ano																
Retorno %	<b>2,29%</b>	8,88%	48,56%																
P/VPA	<b>2,5</b>	2,4	2,5	2,3	<table border="1"> <tr> <th></th> <th>Máxima</th> <th>Máx/Min</th> <th>Mínima</th> </tr> <tr> <td>52 semanas<sup>(1)</sup> R\$</td> <td><b>42,58</b></td> <td>64,8%</td> <td><b>25,83</b></td> </tr> </table>					Máxima	Máx/Min	Mínima	52 semanas <sup>(1)</sup> R\$	<b>42,58</b>	64,8%	<b>25,83</b>			
	Máxima	Máx/Min	Mínima																
52 semanas <sup>(1)</sup> R\$	<b>42,58</b>	64,8%	<b>25,83</b>																
ROE (médio) % 12M	<b>13,7</b>	8,0	3,5	8,2															
Dividend Yield %	<b>3,0</b>	4,1	3,2	2,6															
Div. Líq./EBITDA	<b>2,8</b>	5,5	13,1	4,8															
EV/EBITDA 12M	<b>13,8</b>	13,1	13,9	15,5															
Últ. atualização: 29/07 11:24 (1) Cotações de fechamento (2) Mediana das Projeções Fonte: Economática / Bloomberg e Cartezyan																			
<b>Consenso de Mercado Bloomberg em 18/jul</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Compra</th> <th>Mantém</th> <th>Venda</th> <th>Preço Alvo <sup>(2)</sup></th> <th>Up-Side</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>17</td> <td>1</td> <td>0</td> <td>R\$ 45,41</td> <td>9,6%</td> </tr> </tbody> </table>										Compra	Mantém	Venda	Preço Alvo <sup>(2)</sup>	Up-Side	17	1	0	R\$ 45,41	9,6%
Compra	Mantém	Venda	Preço Alvo <sup>(2)</sup>	Up-Side															
17	1	0	R\$ 45,41	9,6%															

**HYPERA (HYPE3)** A Hypera (HYPE3) divulgou lucro líquido das operações continuadas de R\$ 455,5 milhões no 2º trimestre deste ano (2T22), o que representa uma redução de 5% em relação ao mesmo período de 2021, informou a companhia na noite desta quinta-feira (28).

Já o lucro antes de juros, depreciações e amortizações (Ebitda, na sigla em inglês) das operações continuadas foi de R\$ 683,3 milhões no 2T22, um avanço de 15,4% sobre o 2T21.

Os números ficaram acima do esperado. A projeção Refinitiv era de um lucro de R\$ 409 milhões e Ebitda de R\$ 640 milhões.

A receita líquida somou R\$ 1,895 bilhão no segundo trimestre de 2022, um crescimento de 25,8% na comparação com igual etapa de 2021. A projeção Refinitiv era de receita líquida de R\$ 1,86 bilhão.

A empresa diz que o crescimento da receita foi “impulsionado principalmente pelo crescimento de 25,0% do sell-out orgânico, ou 6,5 p.p. [pontos percentuais] acima do crescimento do mercado, o maior patamar de crescimento de sell-out já registrado pela companhia em um trimestre, que foi favorecido sobretudo pelo desempenho registrado nos meses de maio e junho”.

O resultado financeiro líquido foi negativo em R\$ 210,4 milhões no segundo trimestre de 2022, uma elevação de 192,4% sobre as perdas financeiras na mesma etapa de 2021.

De acordo com a Hypera, a variação é resultado do aumento das despesas com juros no período, consequência do maior endividamento bruto da companhia, decorrente principalmente das emissões de debêntures para o pagamento pelas aquisições recentes e do aumento da taxa Selic.


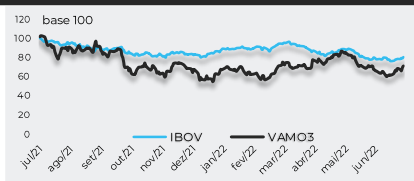
O lucro bruto atingiu a cifra de R\$ 1,208 bilhão no segundo trimestre de 2022, um aumento de 22,3% na comparação com igual etapa de 2021. A margem bruta foi de 63,7% no 2T22, baixa de 1,8 p.p. frente a margem do 2T21.

As despesas gerais e administrativas somaram R\$ 70,5 milhões no 2T22, um crescimento de 19,2% em relação ao mesmo período de 2021.

O fluxo de caixa operacional alcançou o montante de R\$ 535,1 milhões no segundo trimestre de 2022, um avanço de 31,4% frente ao mesmo período do ano passado.

Em 30 de junho de 2022, a dívida líquida da companhia era de R\$ 6,609 bilhões, um recuo de 1,5% na comparação com março de 2021.

O indicador de alavancagem financeira, medido pela dívida líquida/Ebitda ajustado, ficou em 2,5 vezes em junho/22.

		<b>VAMO3</b> VAMOS LOGÍSTICA - Diversos							Gráfico VAMO3 vs IBOVESPA		
	Último	06/22	03/22	06/21	Último	30/6/22	30/6/21				
Valor Mercado (R\$ MM)	12.209	11.347	12.684	12.790	Cotação R\$	<b>13,09</b>	11,71	13,94			
P/L	<b>24,4</b>	22,6	29,7	42,2		No dia	No Mês	No Ano			
P/VPA	<b>4,2</b>	3,9	4,8	8,3	Retorno %	<b>3,88%</b>	11,78%	9,26%			
ROE (médio) % 12M	<b>22,3</b>	9,6	4,5	17,0		Máxima	Máx/Mín	Mínima			
Dividend Yield %	<b>1,6</b>	1,7	1,5	0,0	52 semanas <sup>(1)</sup> R\$	<b>18,69</b>	94,3%	<b>9,62</b>			
Div. Líq/EBITDA	<b>3,2</b>	5,5	8,6	4,5	<b>Consenso de Mercado Bloomberg em 18/jul</b>						
EV/EBITDA 12M	<b>11,9</b>	11,3	14,2	18,4	Compra	Mantém	Venda	Preço Alvo <sup>(2)</sup>	Up-Side		
Últ. atualização: 29/07 11:24					12	0	0	R\$ 19,11	46,0%		
(1) Cotações de fechamento											
(2) Mediana das Projeções											
Fonte: Economática / Bloomberg e Cartezyan											

**VAMOS (VAMO3)** A companhia de locação de caminhões e máquinas agrícolas Vamos (VAMO3) registrou um lucro líquido recorde de R\$ 142,5 milhões no segundo trimestre de 2022 (2T22). O número representou um aumento de 42,4% na comparação com igual período de 2021 e, segundo destacou a empresa, é resultado do forte crescimento orgânico nos principais segmentos de negócio com foco e disciplina na execução.

O lucro antes de juros, impostos, depreciações e amortizações (Ebitda, na sigla em inglês) foi de R\$ 450,4 milhões, 77,5% superior ao 2T21 e também superior ao esperado pelo consenso de mercado, de R\$ 404,34 milhões. A receita também superou a expectativa de R\$ 1,009 bilhão, indo para R\$ 1,199 bilhão, 80,1% maior na base anual.

Gustavo Moscatelli, CFO da companhia, destacou em entrevista ao InfoMoney que a companhia tem conseguido passar a largo do cenário de alta de custos, inclusive transformando essa dificuldade geral no mercado em uma vantagem competitiva para a companhia.

As restrições de produção de maquinário e de caminhões prosseguem no mercado com os gargalos de produção, pressionando os valores de veículos. Contudo, os estoques formados pela companhia garantem que a companhia tenha veículos a preços mais baixos, o que também garantem preços mais competitivos no mercado.

“É um diferencial competitivo hoje. Não estamos sofrendo como o mercado como um todo porque o nosso modelo de compras de veículos é com bastante antecipação, todas as negociações com montadoras para a compra de máquinas para este ano foram feitas no ano passado”, avalia Moscatelli.

A companhia conta atualmente com R\$ 1,8 bilhão em estoques de ativos, sendo R\$ 500 milhões de contratos confirmados e em implantação nas próximas semanas.

“Os demais R\$ 1,3 bilhão formam uma vantagem competitiva e capacidade de atendimento à pronta entrega ímpares em nosso setor. Esse estoque estratégico, quando locado e entregue aos nossos clientes, dentro de poucos meses, tem potencial para gerar uma receita próxima a R\$ 50 milhões por mês e um backlog (receita futura) de cerca de R\$ 3 bilhões, se projetarmos os níveis de yield e prazo médio atuais de nossos novos contratos”, destacou a empresa em seu release de resultados. Houve uma melhora de rentabilidade de ativos em estoque, com o valor de mercado dos ativos 37,7% superior ao valor de aquisição.

O CFO da locadora ainda destacou entre os eventos positivos do trimestre a elevação da nota de crédito pela Agência Fitch Ratings para ‘AAA’ o que, segundo ele, possibilitará melhoria adicional no custo e perfil de dívida, o que é importante especialmente para uma companhia intensiva em capital.

Moscatelli avalia os atuais níveis de alavancagem, com uma relação de dívida líquida e Ebitda de 3,26 vezes, como confortáveis, além de fechar o trimestre com R\$ 2,8 bilhões em caixa e cronograma de vencimento das dívidas no longo prazo. Neste cenário, ele destaca que o foco da companhia segue sendo o crescimento orgânico, e que as recentes aquisições feitas pela Vamos, sendo a última a da Truckvan, de produção e customização de implementos rodoviários para veículos pesados, são complementares aos negócios atuais da companhia.

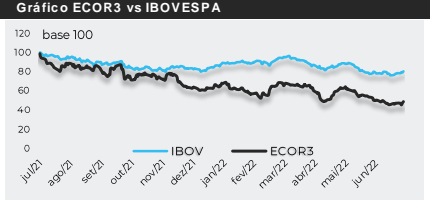
Olhando para os segmentos de negócio da empresa (de locação e venda de seminovos de caminhões e máquinas agrícolas) e para as perspectivas à frente, o executivo avalia que o segmento de caminhões deve seguir como catalisador, mas há outras frentes de negócios com perspectivas bastante positivas.

“Caminhões é o mercado endereçável e é o nosso DNA. Mas se olhar para outros mercados, máquinas agrícolas, linha amarela pesada, empilhadeiras, todos contam com oportunidades de crescimento muito expressivas na nossa visão. Máquinas agrícolas, por exemplo, praticamente é um mercado que não tem locação. Hoje há diversas linhas de atuação com ativos diferentes e todas são avenidas de crescimento”, aponta o executivo.

Nesse sentido, no último trimestre, a companhia inaugurou na cidade de Rio Verde (GO) a maior concessionária de máquinas agrícolas da marca alemã Fendt das Américas que receberá o selo EDGE de sustentabilidade, marcando a expansão orgânica da Vamos no agronegócio.

No geral, Moscatelli destaca que a base do case da Vamos segue bastante sólida, com o Brasil ainda contando com muito espaço para renovação de frota. A de caminhões, apesar de renovação recente, é ainda uma das mais velhas do mundo, com idade média de 20 anos.

“Há uma necessidade de renovação muito grande, sem contar a expansão de frota em muitos segmentos que estão crescendo na economia brasileira. Então vemos oportunidades para renovar a frota com nosso modelo de negócios, de locação de ativos e expansão da frota das empresas”, reforça.

ecoRODOVIAS		<b>ECOR3</b> ECORODOVIAS - Transporte				Cotação R\$			Retorno %		52 semanas <sup>(1)</sup> R\$		Gráfico ECOR3 vs IBOVESPA		
	Último	06/22	03/22	06/21	Último	30/6/22	30/6/21	No dia	No Mês	No Ano	Máxima	Máx/Min	Mínima		
Valor Mercado (R\$ MM)	3.882	3.965	5.224	8.250	<b>5,61</b>	5,70	11,86	<b>0,53%</b>	<b>-1,57%</b>	<b>-23,36%</b>	<b>11,32</b>	122,8%	<b>5,08</b>		
P/L	<b>23,5</b>	24,0	12,7	-19,4											
P/VPA	<b>1,8</b>	1,9	2,5	4,2											
ROE (médio) % 12M	<b>7,0</b>	-0,1	0,5	21,3											
Dividend Yield %	<b>0,0</b>	0,0	0,0	0,0											
Div. Líq/EBITDA	<b>4,3</b>	10,1	18,2	5,5											
EV/EBITDA 12M	<b>6,3</b>	6,3	5,8	8,7											

Últ. atualização: 29/07 11:25  
 (1) Cotações de fechamento  
 (2) Mediana das Projeções  
 Fonte: Economática / Bloomberg e Cartezyan

**Consenso de Mercado Bloomberg em 18/jul**

Compra	Mantém	Venda	Preço Alvo <sup>(2)</sup>	Up-Side
9	6	0	R\$ 11,18	99,2%

**ECORODOVIAS (ECOR3)** A Ecorodovias (ECOR3) teve prejuízo de R\$ 7 milhões no segundo trimestre deste ano, contra um lucro líquido de R\$ 127,4 milhões registrado no mesmo período de 2021.

O Ebitda (lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização) do grupo caiu 20,7% no período, para R\$ 427,9 milhões. Segundo a empresa, a redução foi provocada principalmente pelo fim das concessões da Ecocataratas e da Ecovia Caminho do Mar, em novembro de 2021, e aos custos da Ecovias do Araguaia (que ainda não iniciou a cobrança de pedágio). O Ebitda comparável, ou seja, que desconsidera esses efeitos, apresenta um aumento de 8,6%, refletindo o crescimento do tráfego de veículos e os reajustes das tarifas de pedágio.

No segundo trimestre, a receita da companhia teve um aumento de 21,74%, chegando a R\$ 1,34 bilhão.

Os custos operacionais e despesas administrativas da empresa dispararam 43% no trimestre, chegando a R\$ 1,055 bilhão. O principal incremento se deu nos custos de construção, que saltaram 137,1%, para R\$



572,8 milhões. Os custos caixa (desconsiderando construção, provisão para manutenção, depreciação e amortização) tiveram um crescimento de 7% no período, para R\$ 309,4 milhões.

O resultado financeiro também saltou 72,5% no segundo trimestre, chegando a R\$ 286,4 milhões. As principais variações se deram nos juros sobre debêntures (incremento de R\$ 132,9 milhões) e na variação monetária sobre debêntures (R\$ 54,54 milhões)

Multiplan		<b>MULT3</b> MULTIPLAN - Exploração De Imóveis				Cotação R\$			Retorno %		Gráfico MULT3 vs IBOVESPA												
	Último	06/22	03/22	06/21	Último	30/6/22	30/6/21	No dia	No Mês	No Ano	Máxima	Máx/Mín	Mínima										
Valor Mercado (R\$ MM)	14.429	12.875	14.694	13.938	<b>23,78</b>	21,95	22,64	<b>-3,33%</b>	<b>8,33%</b>	<b>28,26%</b>	52 semanas <sup>(1)</sup> R\$ <b>25,96</b> 62,4% <b>15,98</b>												
P/L	<b>22,1</b>	19,7	32,5	16,3																			
P/VPA	<b>2,2</b>	2,0	2,3	2,2							<b>Consenso de Mercado Bloomberg em 18/jul</b>												
ROE (médio) % 12M	<b>10,2</b>	5,4	2,7	2,2							<table border="1"> <thead> <tr> <th>Compra</th> <th>Mantém</th> <th>Venda</th> <th>Preço Alvo <sup>(2)</sup></th> <th>Up-Side</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>14</td> <td>3</td> <td>0</td> <td>R\$ 29,91</td> <td>25,8%</td> </tr> </tbody> </table>			Compra	Mantém	Venda	Preço Alvo <sup>(2)</sup>	Up-Side	14	3	0	R\$ 29,91	25,8%
Compra	Mantém	Venda	Preço Alvo <sup>(2)</sup>	Up-Side																			
14	3	0	R\$ 29,91	25,8%																			
Dividend Yield %	<b>3,0</b>	3,4	2,0	1,9																			
Div. Líq/EBITDA	<b>1,9</b>	3,5	7,3	6,5																			
EV/EBITDA 12M	<b>15,3</b>	13,8	20,8	13,8																			

Últ. atualização: 29/07 11:25

(1) Cotações de fechamento

(2) Mediana das Projeções

Fonte: Economática / Bloomberg e Cartezyan

**MULTIPLAN (MULT3)** A Multiplan (MULT3) registrou um lucro líquido de R\$ 172,5 milhões no segundo trimestre de 2022 (2T22), cifra 84% superior ao reportado em igual etapa de 2021, informou a empresa de shoppings nesta quinta-feira (28).

Já o lucro antes de juros, depreciações e amortizações (Ebitda, na sigla em inglês) foi de R\$ 287,5 milhões no 2T22, um avanço de 61,3% frente ao mesmo período do ano passado.

Segundo a companhia, o crescimento do Ebitda, 61,3% acima do 2T21 e 34,3% acima do 2T19, ocorreu principalmente devido ao aumento de 34,4% na receita líquida no trimestre frente o 2T19, que foi parcialmente compensado pelo aumento de R\$ 21,9 milhões nas despesas com propriedades e Outras despesas (R\$ 20,3 milhões no trimestre) que foram impactadas, principalmente, por eventos não-recorrentes.

A margem Ebitda ajustado atingiu 65,9% entre abril e junho, alta de 1,2 p.p. frente a margem registrada em 2T21.

A receita líquida somou R\$ 436,5 milhões no segundo trimestre de 2022, um crescimento de 58,4% na comparação com igual etapa de 2021.

A projeção Refinitiv era de um lucro de R\$ 154,35 milhões, Ebitda de R\$ 312 milhões e receita líquida de R\$ 407 milhões.

As vendas mesmas lojas (SSS, na sigla em inglês) atingiu 58,5% vs. o 2T21, uma vez que as vendas dos lojistas atingiram R\$4,9 bilhões, superando o 2T21 em 64,5%, com todos os shoppings apresentando um crescimento de dois dígitos sobre o 2T21.

Os aluguéis mesmas lojas (SSR, na sigla) cresceu 46,6% sobre o 2T21, com um crescimento real de 19,9% vs. 2021, suportado por um efeito do reajuste do IGP-DI de 22,3%, enquanto a eficiência das despesas condominiais levaram a uma redução de 99 p.b. no custo de ocupação quando comparado ao 2T21, 227 p.b. abaixo do 1T22 e 150 p.b. abaixo da média dos últimos cinco anos.

“A combinação de vendas ainda mais fortes, aluguel mais alto, taxa de ocupação crescente e queda na taxa de inadimplência reforçam a sustentabilidade da estratégia da companhia”, comenta a Multiplan.

O fluxo de caixa operacional (FFO, na sigla em inglês) atingiu a cifra de R\$ 231,6 milhões no segundo trimestre de 2022, um aumento de 49,9% na comparação com igual etapa de 2021. A margem FFO foi de 53,1% no 2T22, baixa de 3 p.p. frente a margem do 2T21.

Em 30 de junho de 2022, a dívida líquida da Multiplan era de R\$ 2,227 bilhões, um recuo de 6,1% na comparação com a mesma etapa de 2021.

O indicador de alavancagem financeira, medido pela dívida líquida/Ebitda ajustado, ficou em 2,05 vez em junho/22, queda de 1,31 vez em relação ao pico de setembro de 2021.

Vulcabras azaleia		<b>VULC3</b> VULCABRAS - Tecidos Vestuário E Calçados				Último			30/6/22			30/6/21			Gráfico VULC3 vs IBOVESPA								
Valor Mercado (R\$ MM)	Último	06/22	03/22	06/21	Cotação R\$	11,76	10,22	9,36															
P/L	<b>7,4</b>	6,9	8,0	11,7	Retorno %	<b>6,90%</b>	15,06%	28,66%	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>No dia</th> <th>No Mês</th> <th>No Ano</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Retorno %</td> <td><b>6,90%</b></td> <td>15,06%</td> <td>28,66%</td> </tr> </tbody> </table>								No dia	No Mês	No Ano	Retorno %	<b>6,90%</b>	15,06%	28,66%
	No dia	No Mês	No Ano																				
Retorno %	<b>6,90%</b>	15,06%	28,66%																				
P/VPA	<b>1,8</b>	1,7	1,8	1,9	52 semanas <sup>(1)</sup> R\$	<b>12,09</b>	53,6%	<b>7,87</b>															
ROE (médio) % 12M	<b>26,6</b>	11,0	3,9	9,0																			
Dividend Yield %	<b>3,2</b>	3,4	3,4	0,0																			
Div. Líq/EBITDA	<b>0,4</b>	0,9	1,8	1,5																			
EV/EBITDA 12M	<b>6,1</b>	5,7	6,9	9,3																			

Últ. atualização: 29/07 11:25

(1) Cotações de fechamento

(2) Mediana das Projeções

Fonte: Economática / Bloomberg e Cartezyan

### Consenso de Mercado Bloomberg em 18/jul

Compra	Mantém	Venda	Preço Alvo <sup>(2)</sup>	Up-Side
2	1	0	R\$ 12,67	7,7%

**VULCABRAS (VULC3)** A Vulcabras (VULC3) reportou lucro líquido R\$ 95 milhões no segundo trimestre de 2022 (2T22), cifra 207,4% maior do que o registrado no segundo trimestre de 2021, informou a empresa de calçados nesta quinta-feira (28).

O lucro líquido recorrente do mesmo período de 2021 ficou em R\$ 30,9 milhões.

Já o lucro líquido societário subiu 13,4%, para R\$ 103,8 milhões, na comparação com os R\$ 91,5 milhões do 2T21.

O lucro antes juros, impostos, depreciação e amortização (Ebitda, na sigla em inglês) recorrente cresceu 85,1%, para R\$ 124,6 milhões, comparando-se aos R\$ 67,3 milhões do mesmo período de 2021, com margem Ebitda recorrente indo a 19,0%, 2,1 pontos percentuais a mais do que em no 2T21.

O Ebitda societário ganhou 29,9%, para R\$ 133,4 milhões, com margem Ebitda societário perdendo 5,4 pontos percentuais, para 20,3%.

A receita líquida subiu 64,4% no segundo trimestre deste ano, para R\$ 656,8 milhões, em relação aos R\$ 399,4 milhões de um ano atrás.

O resultado financeiro líquido foi negativo em R\$ 8,2 milhões no segundo trimestre de 2022, revertendo ganhos financeiros de R\$ 17,6 milhões da mesma etapa de 2021.

O lucro bruto atingiu a cifra de R\$ 236,2 milhões no segundo trimestre de 2022, um aumento de 73,4% na comparação com igual etapa de 2021. A margem bruta foi de 36% no 2T22, alta de 1,9 p.p. frente a margem do 2T21.

As despesas operacionais somaram R\$ 133,4 milhões no 2T22, um crescimento de 29,9% em relação ao mesmo período de 2021.


**RANI3** CELULOSE IRANI - Embalagens

	Último	06/22	03/22	06/21
Valor Mercado (R\$ MM)	1.778	1.652	1.713	2.358
P/L	5,1	4,7	6,1	12,6
P/VPA	1,7	1,6	1,8	2,7
ROE (médio) % 12M	37,5	19,8	11,1	15,0
Dividend Yield %	8,5	9,2	5,5	2,7
Div. Líq/EBITDA	1,0	1,8	2,7	1,1
EV/EBITDA 12M	3,8	3,6	4,0	7,1

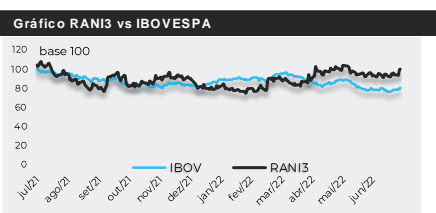
Últ. atualização: 29/07 11:25

(1) Cotações de fechamento

(2) Mediana das Projeções

Fonte: Economática / Bloomberg e Cartezyan

	Último	30/6/22	30/6/21
Cotação R\$	6,92	6,67	8,47
Retorno %	No dia -3,62%	No Mês 3,74%	No Ano 7,28%
52 semanas <sup>(1)</sup> R\$	Máxima 7,90	Máx/Mín 56,5%	Mínima 5,04


**Consenso de Mercado Bloomberg em 18/jul**

Compra	Mantém	Venda	Preço Alvo <sup>(2)</sup>	Up-Side
1	1	0	R\$ 10,00	44,5%

**IRANI (RANI3)** A Irani (RANI3) registrou lucro líquido de R\$ 84,6 milhões no segundo trimestre de 2022 (2T22), cifra 25% superior ao reportado em igual etapa de 2021, informou a companhia nesta manhã de sexta-feira (29).

Segundo a empresa, os principais impactos no lucro líquido deste trimestre foram relacionados ao aumento da receita líquida quando comparado ao 2T21.

O lucro antes juros, impostos, depreciação e amortização (Ebitda, na sigla em inglês) ajustado cresceu 21,6% no 2T22, totalizando R\$ 144,8 milhões.

Já a margem Ebitda (Ebitda sobre receita líquida) ajustada atingiu 33,8% entre abril e junho, alta de 4,3 p.p. frente a margem registrada em 2T21.

A receita líquida no 2T22 registrou aumento de 6,4% quando comparada ao 2T21 e de 5,1% em relação ao 1T22, atingindo R\$ 428,9 milhões. “O aumento registrado no 2T22 se deve principalmente à boa performance de vendas e preços”, explica a companhia.

O resultado financeiro líquido foi negativo em R\$ 15,8 milhões no segundo trimestre de 2022, uma redução de 3,5% sobre as perdas financeiras registradas na mesma etapa de 2021.

O lucro bruto atingiu a cifra de R\$ 207,2 milhões no segundo trimestre de 2022, um aumento de 34,8% na comparação com igual etapa de 2021. A margem bruta foi de 48,3% no 2T22, alta de 10,2 p.p. frente a margem do 2T21.

O retorno sobre o capital investido (ROIC, na sigla em inglês) foi de 25,5% nos últimos 12 meses, um aumento de 0,1 p.p. em relação aos 12 meses findos em 30 de março de 2022 e 7,7 p.p. de aumento frente aos 12 meses findos em 30 de junho de 2021.

**Vendas da Irani :** O volume de vendas do segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado) reduziu 1,4% na comparação com o 2T21, porém aumentou 16,0% quando comparado com o 1T22, totalizando 39,9 mil toneladas no 2T22, devido principalmente à retomada da demanda deste segmento em relação ao trimestre anterior.

Já o segmento de Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel) totalizou 32,7 mil toneladas de venda, registrando aumento de 6,8% quando comparado ao 2T21, e crescimento de 3,0% quando comparado com o 1T22, devido também ao crescimento da demanda desses produtos e à boa performance de produção da companhia e consequente disponibilidade dos produtos para o mercado.

O segmento Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina) apresentou aumento de 12,0% quando comparado com o 2T21, aumento de 1,9% quando comparado com o 1T22, alcançando 4,2 mil toneladas, sendo este crescimento atribuído a maior demanda e produtividade operacional do segmento no trimestre.

**Endividamento :** A posição de caixa ao fim de junho de 2022 foi de R\$ 479,3 milhões (composta por aplicações financeiras e caixa e equivalentes de caixa), comparado a R\$ 374,6 milhões em 30 de junho de

2021. Em 30 de junho de 2022, a dívida líquida da Irani Celulose era de R\$ 619,8 milhões, um crescimento de 138,7% na comparação com a mesma etapa de 2021. O indicador de alavancagem financeira, medido pela dívida líquida/Ebitda ajustado, ficou em 1,1 vez em junho/22, alta de 0,35 vez em relação ao mesmo período de 2021.



## Disclaimer

O presente relatório foi preparado pela **ELITE INVESTIMENTOS** e destina-se somente para informação de investidores, não constituindo oferta ou solicitação de compra ou de venda de qualquer instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócio específica. Qualquer decisão de compra ou venda de títulos e valores mobiliários deverá ser baseada em informações públicas existentes sobre os referidos títulos e, quando apropriado, deve levar em conta o conteúdo dos correspondentes prospectos arquivados, e a disposição, nas entidades governamentais responsáveis por regular o mercado e a emissão dos respectivos títulos.

A **ELITE INVESTIMENTOS** baseou este documento nas informações obtidas a partir de fontes que crê serem confiáveis, mas que não verificou de modo independente; a Corretora não faz qualquer declaração no sentido de garantir e assegurar a exatidão e integridade de tais informações, bem como não aceita qualquer responsabilidade pelas mesmas. As opiniões presentes no relatório baseiam-se em informações que estavam disponíveis para o público à data da publicação e estão sujeitas a alterações sem aviso.

A **ELITE INVESTIMENTOS** ou quaisquer de seus diretores ou funcionários poderão adquirir ou manter ativos direta ou indiretamente relacionados à(s) empresa(s) aqui mencionada(s), desde que observadas as regras previstas na ICVM 598/2018 e regras e políticas internas. A **ELITE INVESTIMENTOS** não será responsável por perdas diretas ou lucros cessantes que sejam decorrentes do uso do presente relatório. Os instrumentos financeiros abordados neste relatório podem não ser adequados para todos os perfis de investidores.

Caso o instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não seja a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente o preço, valor e rentabilidade do instrumento financeiro. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros, e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita nesse relatório em relação a desempenhos futuros.

Em relação à rentabilidade da(s) Carteira(s) Recomendada(s) deste relatório:

- Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros;
- A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos;
- O investimento em ações não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito

O presente relatório não poderá ser reproduzido, distribuído ou publicado pelo seu destinatário para qualquer fim sem o prévio consentimento da **ELITE INVESTIMENTOS**.

A fim de atender à exigência regulatória prevista na Resolução CVM 20, de 26 de Fevereiro de 2021, o(s) analista(s) de valores mobiliários responsável(veis) pela elaboração deste relatório de análise declara(m) que:

I - As recomendações refletem única e exclusivamente sua(s) opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à **ELITE INVESTIMENTOS**;

II - É (são) certificado(s) e credenciado(s) pela APIMEC;

III - Sua(s) remuneração é (são) fixa(s), podendo receber PL semestral de acordo com o resultado da Instituição como um todo e não relacionado ao trabalho específico de análise.

### ANALISTAS

Alexandre de Macedo Marques Filho, CNPI  
Marcelo Matos, CNPI-T

[alexandre.marques@eliteinvestimentos.com.br](mailto:alexandre.marques@eliteinvestimentos.com.br)  
[marcelo.matos@eliteinvestimentos.com.br](mailto:marcelo.matos@eliteinvestimentos.com.br)

### DEMAIS COLABORADORES (\*)

Samuel Jesus Freire

[samuel.jesus@eliteinvestimentos.com.br](mailto:samuel.jesus@eliteinvestimentos.com.br)

(\*)Atuam no back office auxiliando os Analistas com dados relevantes, cotações, fontes de consultas, armazenagem de informações, entre outros. Não produzem Relatórios de Análise.