



MAPA DE AÇÕES

07 de abril de 2017

Importante

Disclaimer e certificações dos analistas estão localizados na última página

MAPA DE AÇÕES

07 de abril de 2017



		Dados da Ação													Múltiplos						
Empresa	Código	Cotação 12 meses				Valorização (%)					Rec.	Base Acion. (mm)	Free Float (%)	Val. de Merc. (mm)	P / VPA (x)	ROE % (12m)	P/L (x)		EV / EBITDA		
		Min. 12 m	Máx. 12 m	Atual	Atual / Max (%)	Preço Justo (*)	2016	Sem.	Mês	Ano							Pot.	2016	2017E	2016	2017E
Agronegócios e Fertilizantes																					
B Cosan	CSAN3	29.61	44.37	38.70	87.2	44.76	62.2	-0.6	-0.4	1.4	15.7	-	407.9	37.8	15,773.7	1.8	12.7	14.5	12.6	12.2	4.6
P São Martinho	SMTO3	13.78	21.63	17.66	81.7	25.00	29.0	0.8	2.2	-9.4	41.6	C	364.0	40.2	6,403.0	2.0	9.5	28.1	19.6	7.9	6.1
P SLC Agrícola	SLCE3	13.27	18.62	18.00	96.7	22.90	-8.6	1.7	1.0	24.4	27.2	C	98.9	47.3	1,780.2	0.7	5.0	46.9	19.7	11.3	8.7
B Biosev	BSEV3	4.95	12.67	5.08	40.1	14.00	54.0	-0.8	-5.0	-31.7	175.6	-	219.6	16.5	1,122.3	5.7	-	-	-	2.5	3.8
B Fertil. Heringer	FHER3	1.44	4.45	3.75	84.3	3.50	51.9	4.2	4.7	82.9	-6.7	-	53.9	29.0	202.0	0.7	88.5	2.6	-	4.4	4.5
																2.2	28.9	23.0	18.5	7.3	5.5
Alimentos																					
B BRF	BRFS3	32.72	58.27	37.78	64.8	52.63	(10.5)	(2.5)	(2.1)	(21.7)	39.3	-	812.5	81.9	30,817.1	2.56	-	-	19.6	15.0	8.7
B JBS	JBSS3	8.20	12.95	9.90	76.4	15.39	(3.4)	(2.2)	(3.0)	(13.2)	55.5	-	2,728.7	24.5	27,151.0	1.14	1.6	82.5	6.7	7.0	5.2
B M Dias Branco	MDIA3	70.28	144.93	137.01	94.5	138.00	75.2	5.0	7.2	19.1	0.7	-	113.0	36.7	15,323.9	3.54	21.0	16.6	16.5	13.9	13.7
B Marfrig	MRFG3	4.89	7.48	5.67	75.8	7.31	4.1	(0.7)	(0.7)	(14.2)	28.9	-	621.3	31.6	3,516.4	3.25	-	-	83.2	6.4	5.3
B Minerva	BEEF3	8.64	12.83	9.84	76.7	15.00	(8.6)	3.5	3.6	(16.8)	52.4	-	229.9	59.9	2,264.1	4.46	-	14.7	9.2	6.5	5.2
																3.0	11.3	37.9	27.0	9.8	7.6
Autopeças e Bens de Capital																					
P Marcopolo	POMO4	2.19	3.69	2.50	67.8	2.20	55.4	(7.4)	(4.6)	(8.8)	(12.0)	V	925.2	83.8	2,210.5	1.25	3.7	8.8	17.2	11.0	31.7
P Randon	RAPT4	2.57	5.22	4.80	92.0	4.60	44.4	(1.2)	-	39.1	(4.2)	N	345.8	72.8	1,482.5	1.17	-	-	146.5	13.6	12.7
B Iochpe-Maxion	MYPK3	11.23	19.96	15.55	77.9	20.07	(3.0)	(3.2)	(6.7)	36.3	29.1	-	138.5	71.4	2,171.9	0.85	-	51.2	15.6	4.8	6.1
B Metal Leve	LEVE3	19.09	27.21	20.74	76.2	25.42	(13.9)	(5.1)	(4.4)	(0.1)	22.6	-	128.3	30.0	2,668.8	2.17	0.7	108.0	12.5	24.3	7.5
B Weg	WEGE3	13.16	18.30	17.05	93.2	17.42	6.4	(2.3)	(2.0)	10.8	2.2	-	1,614.4	35.4	27,589.3	4.62	18.7	22.4	21.6	17.6	16.6
																2.0	7.7	47.6	42.7	14.3	14.9
Bancos																					
P ABC do Brasil	ABCB4	10.62	20.40	18.40	90.2	-	80.1	(0.6)	(1.8)	38.8	(100.0)	N	190.0	72.8	3,511.0	1.15	15.2	6.1	-	-	-
P Banco do Brasil	BBAS3	15.39	35.29	32.50	92.1	39.00	99.4	(3.3)	(3.8)	16.0	20.0	C	2,865.4	36.5	93,842.4	1.09	9.2	11.1	13.4	-	-
P Banrisul	BRSR6	7.20	19.49	15.15	77.7	15.30	89.1	(4.7)	0.2	48.7	1.0	C	409.0	85.9	7,227.5	0.97	10.4	7.0	9.9	-	-
P Bradesco	BBDC4	22.23	34.53	31.83	92.2	36.00	73.6	(1.8)	(1.6)	10.0	13.1	C	5,553.6	97.1	176,771.1	1.76	16.4	10.6	6.1	-	-
B BTG Pactual	BBTG11	12.12	20.00	19.26	96.3	19.20	26.5	(0.2)	(0.2)	40.9	(0.3)	-	926.2	13.5	17,893.3	1.08	15.5	5.0	6.2	0.5	-
B Daycoval	DAYC4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	241.5	5.7	-	-	14.8	-	4.6	-	-
B Indusval	IDVL4	1.08	1.79	1.45	81.0	-	36.3	3.6	4.3	4.3	-	-	152.5	32.7	215.4	0.45	-	-	-	-	-
P Itaúsa	ITSA4	6.90	10.52	9.52	90.5	12.00	43.2	-	0.2	17.8	26.1	C	7,403.3	83.0	69,610.3	1.50	17.7	7.5	10.7	-	-
P ItaúUnibanco	ITUB4	25.32	42.00	38.00	90.5	45.00	49.8	(0.9)	0.3	14.6	18.4	C	6,582.3	100.0	236,363.7	2.03	19.7	9.5	13.5	-	-
B Paraná Banco	PRBC4	8.80	17.90	12.64	70.6	-	92.2	(3.4)	(5.0)	15.2	-	-	82.4	10.0	1,021.9	0.86	10.3	6.8	-	-	-
P Pine	PINE4	3.44	4.50	3.59	79.8	4.50	18.3	2.6	(4.0)	(9.3)	25.3	N	121.2	51.0	435.0	0.36	-	-	27.3	-	-
P Santander	SANB11	16.58	36.13	25.13	69.6	19.00	95.6	(8.3)	(9.1)	(11.2)	(24.4)	V	7,563.1	9.0	95,201.3	-	9.0	-	20.2	-	-
																1.1	13.8	8.0	11.2	0.5	-

MAPA DE AÇÕES

07 de abril de 2017



		Dados da Ação											Múltiplos										
Empresa	Código	Cotação 12 meses					Valorização (%)					Rec.	Base Acion. (mm)	Free Float (%)	Val. de Merc. (mm)	P / VPA (x)	ROE % (12m)	P/L (x)		EV / EBITDA			
		Min. 12 m	Máx. 12 m	Atual	Atual / Max (%)	Preço Justo (*)	2016	Sem.	Mês	Ano	Pot.							2016	2017E	2016	2017E		
Mineração e Siderurgia																							
P	Ferbasa	FESA4	6.90	10.75	10.65	99.1	12.00	20.7	(1.4)	0.2	37.2	12.7	C	88.3	63.8	924.4	0.66	5.2	9.5	241.5	6.1	9.6	
B	Magnesita	MAGG3	12.72	26.39	25.99	98.5	-	63.8	2.3	3.1	9.4	-	-	50.9	56.9	1,322.8	0.69	23.7	2.9	-	4.3	-	
B	MMX	MMXM3	3.07	16.70	4.63	27.7	-	(3.5)	(3.9)	(5.3)	(16.6)	-	-	6.5	29.9	30.0	-	-	0.1	-	0.4	-	
B	Paranapanema	PMAM3	1.19	2.27	1.32	58.1	-	(27.9)	(1.5)	(2.2)	(13.2)	-	-	349.4	47.0	468.1	-	-	-	-	19.3	-	
P	Vale	VALES	10.85	35.20	27.57	78.3	17.50	129.1	(1.8)	(2.3)	18.1	(36.5)	N	5,244.3	100.0	149,313.8	1.11	17.7	7.6	4.2	6.1	6.5	
P	Cia. Sid. Nacional	CSNA3	6.25	14.12	8.74	61.9	6.30	171.3	(1.3)	(4.1)	(19.4)	(27.9)	V	1,387.5	42.8	12,279.6	1.49	-	4.3	23.1	-	13.3	
B	Gerdau Met	GOAU4	1.84	6.72	4.52	67.3	6.76	192.0	(5.4)	(8.7)	(5.8)	49.6	-	980.3	99.0	4,348.3	0.51	-	-	3.7	38.3	9.6	
P	Gerdau	GGBR4	5.51	14.64	10.55	72.1	13.00	133.3	(1.2)	(3.1)	(2.3)	23.2	N	1,719.7	82.4	18,085.0	0.75	-	-	69.1	36.4	7.0	
P	Usiminas	USIM5	1.59	5.62	4.02	71.5	5.60	169.0	(6.4)	(9.5)	(2.0)	39.3	N	1,253.1	74.3	7,974.3	0.37	-	-	(10.5)	19.3	34.5	
P	Tupy	TUPY3	10.76	16.49	14.35	87.0	21.00	(32.9)	0.1	(2.0)	20.4	46.3	C	144.2	38.8	2,079.0	1.04	-	-	-	7.1	-	
																		0.8	15.5	4.9	55.2	16.3	13.4
Negócios Imobiliários																							
B	Brasil Brokers	BBRK3	1.41	2.63	1.67	63.5	1.30	20.6	1.8	(2.9)	5.7	(22.2)	-	192.8	95.9	325.9	1.07	-	-	-	-	29.6	
B	Lopes Brasil	LPSB3	2.50	5.79	4.50	77.7	4.41	73.8	(4.3)	(0.2)	15.4	(2.0)	-	124.9	52.0	549.5	3.66	-	-	33.9	-	68.4	
B	BR Properties	BRPR3	7.32	10.40	9.22	88.7	11.06	(10.9)	0.7	0.7	22.9	20.0	-	298.2	30.0	2,761.6	0.58	0.4	77.5	52.9	33.1	13.6	
B	Cyrela C. Prop.	CCPR3	8.50	12.00	-	-	-	15.6	-	(0.1)	21.1	-	-	119.7	25.9	1,434.8	1.22	-	-	-	2.9	-	
B	São Carlos	SCAR3	23.29	33.37	30.90	92.6	33.57	10.8	(0.5)	(1.9)	22.1	8.6	-	57.7	44.1	1,778.3	1.31	5.9	18.7	59.8	8.8	14.1	
																		1.6	3.2	48.1	48.9	14.9	31.4
Papel e Celulose																							
P	Fibra	FIBR3	18.26	34.12	28.97	84.9	28.00	(37.4)	(0.7)	0.3	(9.2)	(3.3)	C	553.9	41.4	16,230.3	1.18	13.2	10.7	8.1	8.7	2.5	
B	Klabin	KLBN11	13.54	18.81	14.95	79.5	17.98	(22.3)	0.4	(1.3)	(14.8)	20.3	-	4,733.2	100.0	15,685.1	-	39.7	-	27.3	18.9	9.4	
B	Suzano Papel	SUZB5	9.15	14.95	13.35	89.3	15.54	(22.4)	(1.8)	0.7	(6.0)	16.4	-	1,105.8	87.8	14,840.2	1.44	26.9	9.1	14.5	9.5	6.7	
																		1.3	26.6	9.9	16.6	12.4	6.2
Petróleo, Gás e Petroquímica																							
B	HRT	PRI03	12.58	48.50	42.30	87.2	-	77.8	(8.1)	(10.0)	94.2	-	-	13.2	72.9	569.7	0.68	27.6	1.2	-	-	-	
B	Ogpar	OGXP3	3.30	10.00	3.60	36.0	-	46.7	(3.8)	(3.7)	(18.2)	-	-	32.4	49.8	114.9	-	-	-	-	-	-	
P	Petrobras	PETR4	7.86	18.49	14.70	79.5	15.00	121.9	1.5	1.4	(1.1)	2.0	N	13,044.5	67.3	198,921.3	0.78	-	-	46.8	7.8	6.6	
B	Queiroz Galvão	QGEP3	3.54	6.76	6.50	96.2	8.32	(5.5)	3.0	5.7	22.0	28.0	-	265.8	34.0	1,738.4	0.61	7.7	9.2	11.1	1.3	2.4	
B	Comgás	CGAS5	37.46	56.84	46.77	82.3	55.64	54.5	0.4	0.2	9.1	19.0	-	127.3	83.8	5,540.7	2.29	35.1	5.7	14.8	3.6	6.0	
B	Braskem	BRKM5	18.00	36.99	33.30	90.0	38.20	37.7	3.4	4.9	(2.8)	14.7	-	797.3	49.0	24,682.7	9.63	-	4.0	9.3	4.5	3.5	
P	Ultrapar	UGPA3	62.90	79.05	71.64	90.6	82.00	15.9	(0.4)	0.0	6.1	14.5	N	556.4	76.1	39,860.9	4.56	18.3	23.7	29.5	10.2	10.6	
																		3.1	22.2	8.8	22.3	5.5	5.8
Saneamento Básico																							
B	Copasa MG	CSMG3	17.38	55.47	45.21	81.5	54.32	145.0	1.7	2.3	25.4	20.2	-	126.8	48.6	5,743.1	0.96	7.6	10.3	9.0	5.3	5.1	
B	Sabesp	SBSP3	23.67	34.70	33.70	97.1	38.78	53.6	0.7	3.4	17.1	15.1	-	683.5	49.7	23,068.5	1.50	22.3	6.7	9.2	6.5	6.2	
B	Sanepar	SAPR4	3.86	15.05	10.86	72.2	19.67	268.8	(1.2)	(1.3)	4.0	81.1	-	503.7	89.2	5,259.0	1.16	14.1	8.2	7.7	6.4	5.5	
																		1.2	14.7	8.4	8.6	6.1	5.6

MAPA DE AÇÕES

07 de abril de 2017



Empresa		Código		Dados da Ação											Múltiplos							
				Cotação 12 meses					Valorização (%)						P / VPA (x)		EV / EBITDA					
				Min. 12 m	Máx. 12 m	Atual	Atual / Max (%)	Preço Justo (*)	2016	Sem.	Mês	Ano	Pot.	Rec.	Base Acion. (mm)	Free Float (%)	Val. de Merc. (mm)	ROE % (12m)	2016	2017E	2016	2017E
Serviços Financeiros																						
B	BM&F Bovespa	BVMF3	14.94	20.76	19.46	93.7	20.30	56.3	0.3	0.9	17.9	4.3	-	2,059.1	96.8	40,173.8	1.83	10.7	20.4	17.2	16.9	16.1
P	BB Seguridade	BBS3	25.54	33.80	28.97	85.7	37.00	23.9	(0.6)	(0.8)	5.4	27.7	C	2,000.0	33.8	58,080.0	6.99	52.0	14.1	25.8	-	-
P	Cielo	CIEL3	24.43	37.78	28.99	76.7	37.00	1.3	(0.2)	2.4	5.0	27.6	N	2,264.0	41.0	65,724.3	7.10	51.7	15.7	-	13.5	-
B	CSU Card	CARD3	3.10	14.50	9.45	65.2	12.30	75.4	(0.9)	(4.2)	92.9	30.2	-	41.8	33.7	405.9	2.07	19.1	5.8	-	2.7	-
B	Cetip	CTIP3	40.72	49.88	-	-	47.95	24.1	-	-	-	-	-	263.0	86.9	13,017.5	7.02	32.4	20.2	18.9	12.7	12.7
																5.0	33.2	15.2	15.5	11.5	9.6	
Shopping Centers																						
B	Alianse	ALSC3	11.95	17.12	15.12	88.3	16.47	36.2	(1.8)	(1.8)	4.6	8.9	-	202.7	43.8	3,081.6	1.28	0.4	-	27.9	15.5	12.7
B	BR Malls	BRML3	10.05	15.85	14.10	89.0	15.18	40.0	(1.9)	(2.7)	18.0	7.7	-	620.8	99.8	8,797.1	0.92	1.9	39.1	22.1	34.6	13.3
B	General Shopping	GSHP3	2.34	6.25	5.40	86.4	-	42.5	(3.7)	(3.6)	35.3	-	-	76.0	33.1	410.4	0.42	18.3	1.4	-	-	-
B	Iguatemi	IGTA3	24.03	33.67	33.10	98.3	35.69	42.9	0.3	0.9	24.1	7.8	-	176.6	48.9	5,837.0	2.13	6.0	29.1	27.6	12.4	14.9
B	Multiplan	MULT3	53.53	68.80	66.99	97.4	68.66	57.6	0.2	1.0	13.4	2.5	-	200.3	44.7	13,419.0	2.86	7.1	35.9	28.9	16.9	17.3
B	Sonae Sierra	SSBR3	15.54	23.95	21.61	90.2	25.00	9.2	(1.8)	(2.7)	25.4	15.7	-	76.4	28.3	1,651.5	0.67	3.9	13.7	16.4	7.4	12.5
																1.4	6.3	23.8	24.6	17.4	14.1	
Tecnologia da Informação																						
B	Positivo	POSI3	1.33	4.48	3.30	73.7	-	64.1	(1.1)	(5.7)	18.3	-	-	87.8	26.4	302.0	0.53	1.6	26.9	-	3.0	-
B	Totvs	TOTS3	21.30	33.93	27.94	82.3	28.11	(19.9)	(0.2)	0.7	16.2	0.6	-	165.6	71.6	4,637.9	3.75	12.0	25.7	22.5	12.7	12.9
B	Valid	VLID3	22.18	36.62	23.25	63.5	32.31	(40.1)	2.6	2.9	(5.6)	39.0	-	64.8	99.8	1,508.7	1.53	6.7	24.0	12.8	8.8	6.0
																1.9	6.7	25.5	17.6	8.2	9.5	
Telecomunicações e Mídia																						
B	Oi	OIBR4	0.68	5.27	3.43	65.1	1.37	15.4	(12.3)	(12.5)	52.4	(60.2)	-	825.8	98.9	2,979.3	0.20	-	-	-	6.7	6.4
B	Telef Brasil	VIVT4	39.64	50.28	45.50	90.5	52.25	29.0	(2.1)	(2.2)	4.8	14.8	-	1,691.0	37.1	71,881.0	1.12	5.5	18.2	14.7	5.6	5.2
B	Tim	TIMP3	6.27	10.39	10.02	96.4	10.48	17.0	(1.3)	(0.8)	28.0	4.6	-	2,421.0	33.4	24,355.6	1.42	4.3	25.3	30.5	3.9	4.7
																0.9	4.9	21.7	22.6	5.4	5.4	
Transporte e Logística																						
B	Embraer	EMBR3	13.83	22.87	17.35	75.9	20.00	(46.7)	2.4	(0.2)	8.7	15.3	-	740.5	88.8	12,898.90	1.02	11.5	20.1	11.8	7.0	5.7
B	Gol	GOLL4	2.19	10.24	9.20	89.8	11.51	83.3	7.7	10.3	99.1	25.1	-	5,238.4	48.5	3,218.93	-	-	1.9	-	6.4	6.9
B	JSL	JSLG3	6.35	11.87	7.48	63.0	13.50	43.3	10.0	8.7	(16.7)	80.5	-	202.5	25.8	1,514.70	2.66	-	-	32.1	6.9	5.2
B	Log-In	LOGN3	2.51	9.20	3.70	40.2	-	(57.5)	1.9	9.5	44.0	-	-	23.4	58.0	86.65	0.33	66.3	0.5	-	5.1	-
B	Tegma	TGMA3	4.55	12.41	11.70	94.3	13.67	63.6	(2.4)	1.3	52.1	16.8	-	66.0	39.5	769.59	2.05	4.2	36.6	24.7	6.8	8.4
B	Wilson Sons	WSON33	29.00	38.99	35.99	92.3	40.00	7.3	0.8	1.4	7.4	11.1	-	71.1	-	2,560.47	1.58	17.8	8.6	10.5	6.5	5.1

Mapa de Ações

07 de abril de 2017



Equipe

Mario Roberto Mariante, CNPI*
mmariante@plannercorretora.com.br

Cristiano de Barros Caris
ccaris@plannercorretora.com.br

Luiz Francisco Caetano, CNPI
lcaetano@plannercorretora.com.br

Karoline Sartin Borges
kborges@plannercorretora.com.br

Victor Luiz de Figueiredo Martins, CNPI
vmartins@plannercorretora.com.br

Ricardo Tadeu Martins, CNPI
rmartins@planner.com.br

Glossário

Os dados históricos tem como fonte a Economática. O EBITDA pela Economática é formado pela soma do lucro operacional e a depreciação, amortização e exaustão.

- **Preço Alvo** – Definido para uma data futura por meio de modelos de precificação de ações, conforme determinação de premissas para a empresa, para o setor e para a economia.
- **Up-side** – Divisão do Preço Alvo pela cotação da ação, determinando-se, se positivo, um potencial de valorização para a ação e, se negativo, potencial de desvalorização para a ação, ou Down side.
- **Free Float** – Percentual do total de ações que a empresa possui fora do bloco de controle acionário, disponível para negociação no mercado.
- **Valor de Mercado** – Multiplicação da cotação da ação pelo total de ações que a empresa possui, determinando-se o quanto o mercado paga pela empresa.
- **EBITDA** – Conceitualmente o EBITDA é um indicador da geração de caixa operacional da empresa. Contudo, nunca deve ser confundido com o caixa efetivamente gerado na operação.
- **Dívida Líquida** – Dívida onerosa total da empresa em determinado período como empréstimos, financiamentos, etc, deduzida das disponibilidades como caixa, aplicações financeiras, etc. Se negativa, demonstra que a empresa paga essas dívidas e ainda sobra recursos.
- **P/L** – Índice Preço / Lucro – Divisão da cotação da ação pelo lucro líquido por ação ou valor de mercado da empresa pelo lucro líquido do total da empresa, sempre em base anual. Demonstra em quantos anos o investidor terá o retorno do investimento. Logo, quanto menor, melhor.
- **Pay-Out** – Representa a taxa de distribuição, de dividendos e juros sobre o capital próprio, em relação ao lucro líquido obtido no exercício social.
- **Dividend Yield** – Divisão do dividendo e / ou juros sobre o capital próprio pagos por ação pela cotação da ação, demonstrando uma taxa de rentabilidade. Pode ser calculado a qualquer momento.
- **P/VPA** – Relação da cotação da ação com o Patrimônio Líquido da empresa, demonstrado pela divisão da cotação da ação pelo valor patrimonial da ação. Reflete quanto do Patrimônio Líquido é pago pelo mercado.
- **FV/EBITDA** – Relação do Firm Value (Valor de Mercado somado à Dívida Líquida) com o EBITDA, demonstrando a capacidade operacional em relação à sua capitalização total.
- **ROE** – Expressa a rentabilidade do Patrimônio Líquido, demonstrado pela divisão do Lucro Líquido gerado no exercício social pelo Patrimônio Líquido. É o retorno do capital investido pelos acionistas na empresa. Disclosure

Este relatório foi preparado pela Planner Corretora e está sendo fornecido exclusivamente com o objetivo de informar. As informações, opiniões, estimativas e projeções referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio. As informações utilizadas neste relatório foram obtidas das companhias analisadas e de fontes públicas, que acreditamos confiáveis e de boa fé. Contudo, não foram independentemente conferidas e nenhuma garantia, expressa ou implícita, é dada sobre sua exatidão. Nenhuma parte deste relatório pode ser copiada ou redistribuída sem prévio consentimento da Planner Corretora de Valores.

(*) Conforme o artigo 16, parágrafo único, da ICVM 483, declaro ser inteiramente responsável pelas informações e afirmações contidas neste relatório de análise

Declaração do(s) analista(s) de valores mobiliários (de investimento), nos termos do art. 17 da ICVM 483

O(s) analista(s) de valores mobiliários (de investimento) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que as recomendações contidas neste refletem exclusivamente sua(s) opinião(ões) pessoal(is) sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Planner Corretora e demais empresas do Grupo

Declaração do empregador do analista, nos termos do art. 18 da ICVM 483