ZAGROS
CAPITAL

RELATÓRIO DE GESTÃO

NOVEMBRO/2021

GGRC11

GGR COVEPI RENDA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Sumário

Características do Fundo 1
Informações do Fundo 2
Últimas Notícias do GGRC11 3
Entrevistas 3
Comentários do Gestor 4
Distribuição de Resultados 10
Dividendos e Dividend Yield 11
Distribuição de Resultado 12
Rentabilidade 13
Rentabilidade desde o início 13
Cotistas 14
Volume Mensal e Cota de Fechamento 15
Tipos de Receita 16
Ativos Imobiliários 18
Localização dos Imóveis 20
Newsletter 21
Perguntas Frequentes 21

Características do Fundo

Objetivo do Fundo

O GGR COVEPI RENDA FII ("Fundo" e/ou "GGRC11") tem como objetivo a realização de investimentos em imóveis comerciais, predominantemente no segmento industrial e logístico, com a finalidade de locação atípica (*built to suit*, *sale and leaseback* ou *retrofit*) ou venda, desde que atendam aos critérios e à política de investimento do Fundo descritos no regulamento.

Carteira Imobiliária

O fundo possui 20 (vinte) contratos de locação, totalizando mais de 398mil (trezentos e noventa e oito mil) m^2 de área construída.

Gestão

ZAGROS CAPITAL

Administração e Distribuição

Capital SECURITIES SERVICES

Escrituração

VORTX

Informações do Fundo

Abril de 2017	7.758.429	R$ 131,76	R$ 1.022.267.590,01
Início das Atividades	Quantidade de Cotas	Valor Patrimonial da Cota	Patrimônio Líquido
R$ 104,27	R$ 808.971.391,83	95.665	GGRC11
Valor de Mercado da Cota	Valor de Mercado do Fundo	Número de Cotistas	Código de negociação
R$ 30,6 milhões	1.10% a.a.	Mensais	4
Volume Mensal	Taxa de Administração e Gestão	Periodicidade dos Rendimentos	Quantidade de Emissões

Últimas Notícias do GGRC11

Relatório de Acompanhamento Imobiliário Santa Cruz - 13/12/2021

No dia 13 de dezembro, divulgamos o Relatório de Acompanhamento Imobiliário da locatária Santa Cruz, a visita teve como objetivo a verificação do estado do imóvel e o acompanhamento da necessidade de manutenções preventivas para a conservação do imóvel.

Distribuição de Rendimentos - Novembro de 2021 - 02/12/2021

No dia 02 de dezembro, divulgamos aos cotistas os rendimentos do mês de novembro, do período apurado entre 01/11 até 31/11. Foi distribuído o valor de R$ 0,80 por cota.

Edital de AGO – 29/12/2021

No dia 29 de novembro, foi publicado o Edital de Convocação de AGO para a assembleia que ocorrerá no dia 29 de dezembro de 2021 às 12:00 horas, onde será deliberada a aprovação das demonstrações financeiras do Fundo. A assembleia acontecerá em formato totalmente digital, através da plataforma Microsoft Teams.

Fato Relevante - 19/11/2021

Em 19 de novembro foi divulgado o Fato Relevante informando sobre a suspensão da 5ª Oferta Pública Restrita de Cotas por tempo indeterminado. O cenário macroeconômico que foi sendo formado durante o mês de novembro a atratividade que a Oferta trazia se demonstrou inoportuna no momento. Com isso, foram automaticamente cancelados todos os atos relacionados ao Direito de Preferência.

Fato Relevante - Inadimplência Covolan – 18/11/2021

No dia 18 de novembro, a gestora em conjunto com a administradora do Fundo, informou aos seus cotistas e ao mercado em geral que a Locatária Covolan Indústria Têxtil LTDA, está inadimplente com as suas obrigações do pagamento do aluguel. Não foram identificados os aluguéis vencidos dos meses de outubro e novembro de 2021 da locatária, o não pagamento do aluguel por parte da Covolan vai contra a decisão judicial que revogou a liminar conferida pelo Juíz da 1ª Vara Cível do Foro de Santa Bárbara D'Oeste.

Entrevistas

Comentários do Gestor

Assembleia Geral Ordinária – Aprovação das Demonstrações Financeiras do GGRC11

No dia 29 de novembro, foi publicado o Edital de Convocação para a Assembleia Geral Ordinária para deliberar sobre a aprovação das demonstrações financeiras do Fundo, devidamente auditadas por auditor independente contratado, referentes ao exercício social findo em 30 de junho de 2021. As demonstrações financeiras foram apresentadas e disponibilizadas pelo Administrador nos canais oficiais, bem como está disponível no site do Fundo na Central de Download.

A assembleia acontecerá por meio da plataforma digital Microsoft Teams, seguindo todas as recomendações da Organização Mundial da Saúde (OMS) a fim de evitar qualquer tipo de aglomeração.

A assembleia será realizada, em primeira convocação, no dia 29 de dezembro de 2021 às 12h, e, caso não haja quórum suficiente para instalação, em segunda convocação, no dia 29 de dezembro de 2021 às 13h.

O cotista que desejar enviar seu voto em formato eletrônico, basta seguir as orientações abaixo:

Envie um e-mail para: juridicodtvm@cmcapital.com.br

No assunto do e-mail: GGR COVEPI – AGO – 29/12/2021

No corpo do e-mail escreva:

1) Seu nome completo
2) Seu voto: aprovar/reprovar/abster a ordem do dia
3) Envie um documento com foto.

O prazo para envio do voto eletrônico é de 1 (um) dia útil de antecedência da assembleia, ou seja, até as 18:00 horas do dia 28/12/2021.

Para maiores informações sobre a assembleia, acesse o Edital de Convocação na pág. 3 ou entre em contato com a equipe de Relacionamento com Investidor.

Live com Diogo Arantes (FII Fácil) para o Canal FIIs

Nosso diretor de engenharia e novos negócios, Diego Rodrigues, em 03/12/2021 participou de uma Live no Canal FIIs com o Diogo Arantes do FIIs Fácil para comentar sobre os últimos acontecimentos do Fundo.

Na Live alguns dos assuntos comentados foram a respeito das últimas aquisições e da suspensão da 5ª Emissão de Cotas, entre outros. Caso queira assistir novamente, acesse ao link abaixo:

https://www.youtube.com/watch?v=lVa5uJ8nn70

Ações Judiciais

Covolan

Todas as medidas referentes ao processo da locatária Covolan, estão sendo tomadas. A Gestora, em conjunto com os assessores legais, está trabalhando arduamente para resguardar os direitos do Fundo e seus cotistas.

Quaisquer desdobramentos e informações referentes a ações judiciais com a locatária Covolan, serão divulgados de maneira geral e ampla através dos canais oficiais.

Visitas Técnicas

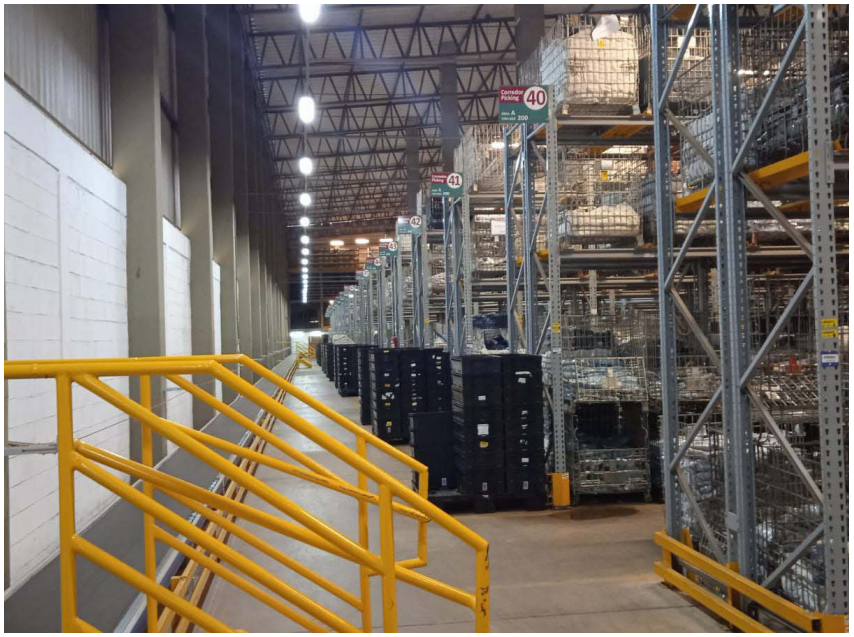
No mês de novembro, nos dias 23 e 24, foram realizadas 3 visitas técnicas aos imóveis integrantes da carteira do Fundo. Neste mês, os imóveis visitados foram: Cepalgo, localizado na cidade de Aparecida de Goiânia, Cia Hering e Santa Cruz localizados na cidade de Anápolis, todos no Estado de Goiás.

As visitas realizadas tiveram como objetivo a verificação do estado do imóvel e o acompanhamento da necessidade de manutenções preventivas para a conservação do imóvel.

Na página a seguir, algumas imagens da visita realizada:

Fotos do Imóvel da Cepalgo

Fotos do Imóvel da Hering



Fotos do Imóvel da Santa Cruz

Critérios de Análise e Alocação

A equipe da Zagros aplica critérios rígidos na análise de operações para o GGRC11. As operações são estruturadas e analisadas por diversas áreas internas, de modo que podemos utilizar de nossa *expertise* em análise e mitigação de riscos dessas operações sob o viés imobiliário, econômico-financeiro, jurídico e de *compliance*, sempre em consonância com o objetivo do Fundo. Alguns dos nossos pilares para investimento incluem, mas não se limitando, os seguintes itens:

Localização: Analisamos no detalhe a região no qual o imóvel está inserido, levando em conta (i) população; (ii) economia regional e plano de expansão; (iii) raio de abastecimento; (iv) principais vias e rodovias de escoamento; e (v) outros meios de transporte aeroportuário e portuário.

Reposição imobiliária: Analisamos ainda os diversos usos do imóvel e comparação com mercado logístico AAA, buscando o máximo de possibilidades de utilização do imóvel por diversos setores da economia, negociações de preços competitivos de locação e formas de valorizar os imóveis.

Qualidade construtiva: Comparamos cada imóvel com as mais avançadas técnicas e construções do mercado imobiliário, como capacidade de piso, tipo de cobertura, sistemas de proteção, prevenção e combate a incêndio, disposição administrativa e monitoramento de produção, pavimentação externa, bem como buscamos histórico das construções de forma a avaliar a necessidade de reformas e/ou intervenções precoces.

Crédito do Inquilino: Ao adquirir um imóvel, inicia-se um relacionamento de no mínimo 5 anos com a locatária, conforme previsto no regulamento. Portanto, é de suma importância para Zagros que o olhar da análise econômico-financeira seja num horizonte de longo prazo, de modo a identificar se a empresa irá gerar caixa suficiente para honrar os aluguéis durante e depois do término do contrato atípico. Para isso, analisamos a perenidade do setor de atuação da empresa, controle acionário, estrutura de governança, modelo de negócio, rentabilidade e capacidade de geração de caixa, estrutura de capital, liquidez e responsabilidade socioambiental, entre outros fatores dependendo da natureza de cada atividade. Pode ser exigida também uma garantia ao contrato analisado, dependendo do perfil de risco da locatária.

Diligência Jurídica, Contratos e *Compliance*: O processo de aquisição conta com uma assessoria jurídica externa especializada para condução do processo de Due Diligence do ativo imobiliário e do proprietário, de modo a identificar potenciais ônus reais sob os imóveis que o Fundo tenha intenção de incorporar em seu portfolio. Além disso, são analisados os requisitos ligados à reputação do inquilino, bem como são realizadas

checagens com objetivo de identificação de eventuais conflitos de interesses com a possível existência de partes relacionadas com prestadores de serviços do Fundo. Superada a diligência, todos os contratos são bem estruturados para fins configuração da atipicidade contratual exigida pelas operações, de maneira a mitigar quaisquer brechas que possam porventura existir.

Distribuição de Resultados

O GGRC11 distribuiu R$0,80 (oitenta centavos), por cota, de resultado[1] referente ao mês de novembro de 2021. Os pagamentos foram realizados no 6º (sexto) dia útil do mês de dezembro.

Vale destacar que a locatária Covolan continua inadimplente com a obrigação no pagamento do aluguel mensal. Conforme explicitamos no último Relatório de Gestão, todas as medidas judiciais e extrajudiciais cabíveis face a Covolan e aos fiadores da operação estão sendo tomadas a fim de resguardar os direitos dos cotistas do Fundo.

O Fundo não apresenta vacância física em seu portfólio.

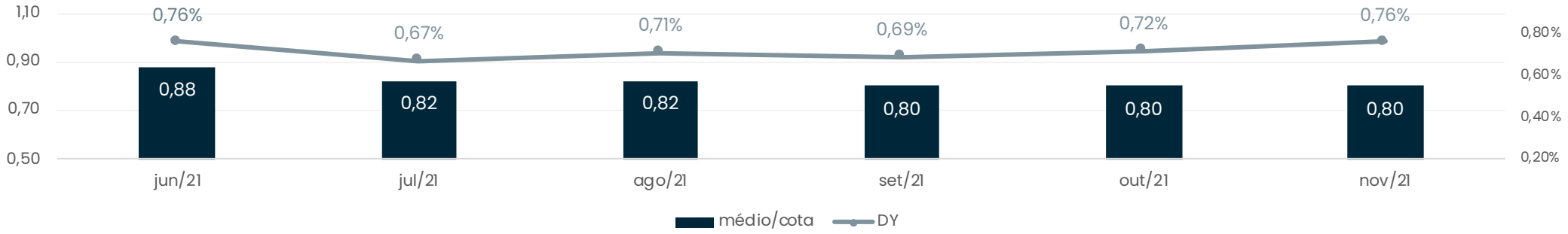
O Fundo distribui a seus cotistas, no mínimo 95% (noventa e cinco por cento) dos lucros auferidos, apurados segundo o regime de caixa. A tabela da página a seguir representa o valor efetivamente recebido pelo Fundo no período, de modo que para uma análise mais completa do fluxo de caixa, recomenda-se considerar a média de um período maior.

[1]Entende-se por resultado o produto decorrente do recebimento direto ou indireto dos valores das receitas dos contratos de locação, ou venda ou cessão dos direitos reais dos ativos imobiliários integrantes do patrimônio do fundo, bem como os rendimentos oriundos de investimentos em ativos de renda fixa, subtraídas as despesas operacionais e demais despesas para a manutenção do fundo.

Fluxo GGRC11	Julho/2021	Agosto/2021	Setembro/2021	Outubro/2021	Novembro/2021
TOTAL DE RECEITAS	**R$ 6.992.413,26**	**R$ 6.799.887,80**	**R$ 6.630.116,23**	**R$ 7.108.659,35**	**R$ 7.115.721,45**
Receita de Locação[1]	R$ 6.486.880,90	R$ 6.250.568,61	R$ 6.451.324,69	R$ 7.000.500,41	R$ 7.010.575,15
Lucros Imobiliários[2]	R$ -	R$ -	R$ -	R$ -	R$ -
Receita Renda Fixa	R$ 505.532,36	R$ 549.319,19	R$ 178.791,54	R$ 108.158,94	R$ 105.146,30
TOTAL DE DESPESAS[3]	**- R$ 984.129,35**	**- R$ 1.045.349,92**	**- R$ 1.195.841,26**	**- R$ 892.701,55**	**- R$ 951.827,40**
Despesa Fundo	- R$ 870.384,59	- R$ 921.753,10	- R$ 1.155.727,04	- R$ 868.365,79	- R$ 928.169,48
Despesa Imobiliária	R$ -	R$ -	R$ -	R$ -	R$ -
Impostos Renda Fixa	- R$ 113.744,76	- R$ 123.596,82	- R$ 40.114,22	- R$ 24.335,76	- R$ 23.657,92
RENDIMENTO DISTRIBUÍDO	**R$ 6.361.911,78**	**R$ 6.362.279,69**	**R$ 6.206.350,97**	**R$ 6.206.743,20**	**R$ 6.191.253,97**
Retenção ou Distribuição Caixa	R$ 353.627,97	R$ 607.741,80	R$ 772.582,11	- R$ 9.214,60	R$ 27.359,92
RENDIMENTO POR COTA	**R$ 0,82**	**R$ 0,82**	**R$ 0,80**	**R$ 0,80**	**R$ 0,80**

[1]Receitas de locação: compreende aluguéis, aluguéis em atraso e recuperações, adiantamentos, multas e receitas obtidas por meio da exploração das áreas comuns dos empreendimentos. [2]Lucros Imobiliários: diferença entre valor de venda e valor de aquisição incluindo custos relacionados e benfeitorias. [3]Despesas: entre elas taxas, IR, reembolso de despesas imobiliárias, administração, honorários jurídicos, assessoria técnica, assessoria imobiliária, contábil, taxas da CVM e B3, IR sobre o ganho de capital, entre outros.

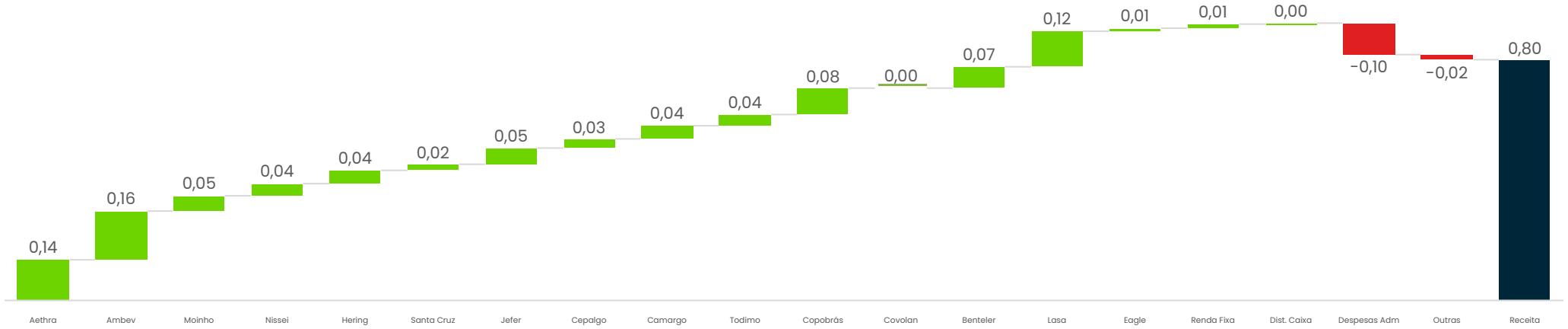
Dividendos e Dividend Yield - Últimos 6 meses



A RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. OS FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC.
LEIA O [PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO] ANTES DE INVESTIR.

Distribuição de Resultado

Distribuição de Resultado por Locatário - Novembro/2021 - R$/Cota



Distribuição de Resultado por Locatário - Últimos 6 meses - R$/Cota

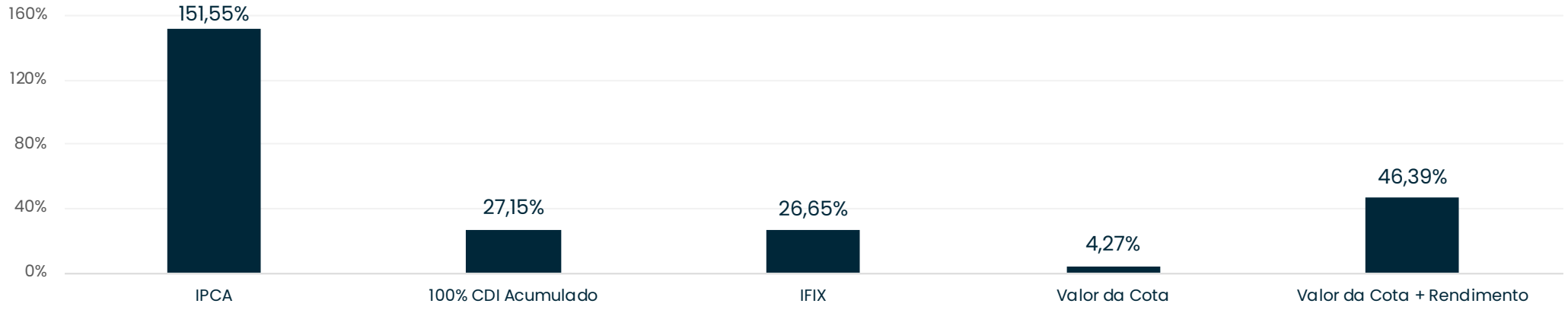
A RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. OS FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC.
LEIA O [PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO] ANTES DE INVESTIR.

Rentabilidade

Rendimento	Novembro/2021	Acumulado 2021	Desde a 3ª Emissão	Desde a 2ª Emissão	Desde o Início
Valor Nominal da Cota	-6,61%	-25,52%	-10,65%	-8,50%	4,27%
Rendimentos	0,77%	5,95%	20,62%	31,98%	42,12%
Rentabilidade Bruta do Fundo (TIR)	-5,89%	-20,06%	11,00%	27,67%	57,49%
DY Período (% CDI[1])	152,99%	191,38%	198,20%	181,39%	182,53%
IFIX[2]	-3,64%	-10,16%	7,00%	16,51%	26,65%
CDI Líquido[1]	0,50%	3,11%	10,40%	17,63%	23,08%
IPCA	101,25%	118,47%	137,37%	148,13%	151,55%

[1]Considera uma alíquota de 15% de Imposto de Renda (menor alíquota para aplicações financeiras de pessoas físicas). [2]Índice de Fundos de Investimento Imobiliários que indica o desempenho médio das cotações dos fundos imobiliários negociados na B3.

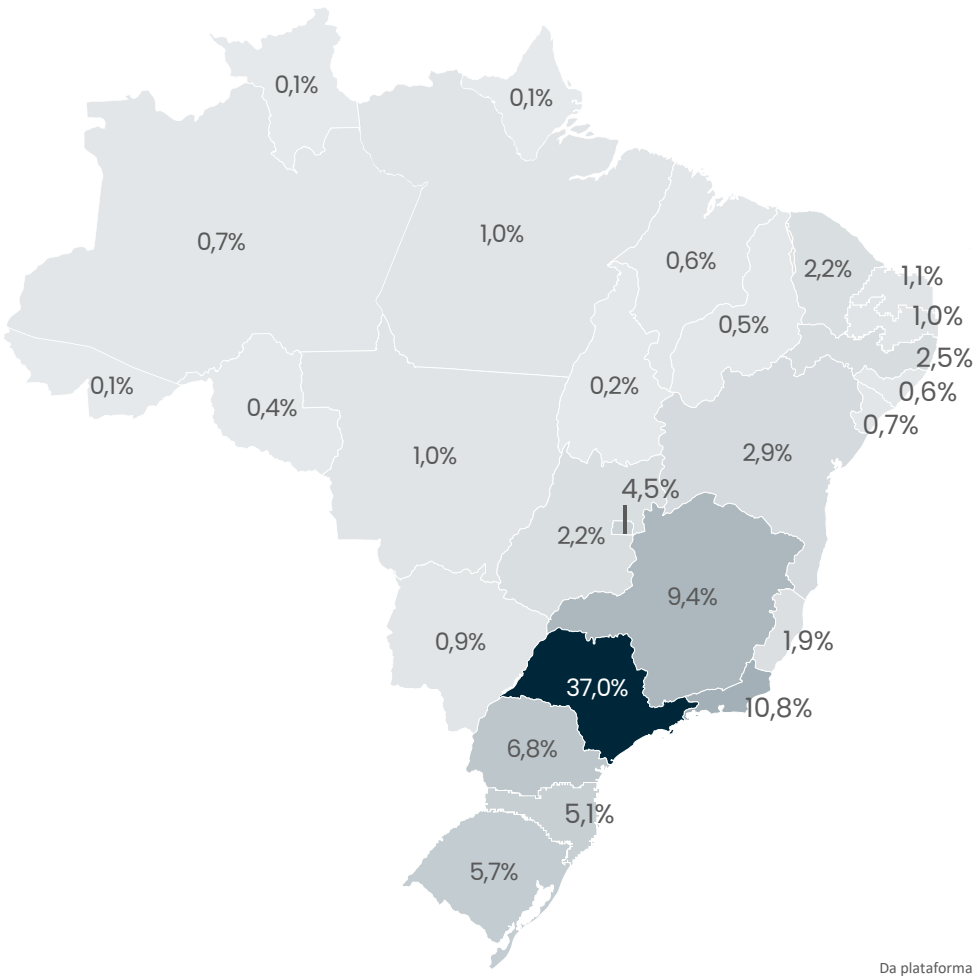
Rentabilidade desde o início



A RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.
A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS.
OS FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC.
LEIA O [PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO] ANTES DE INVESTIR.

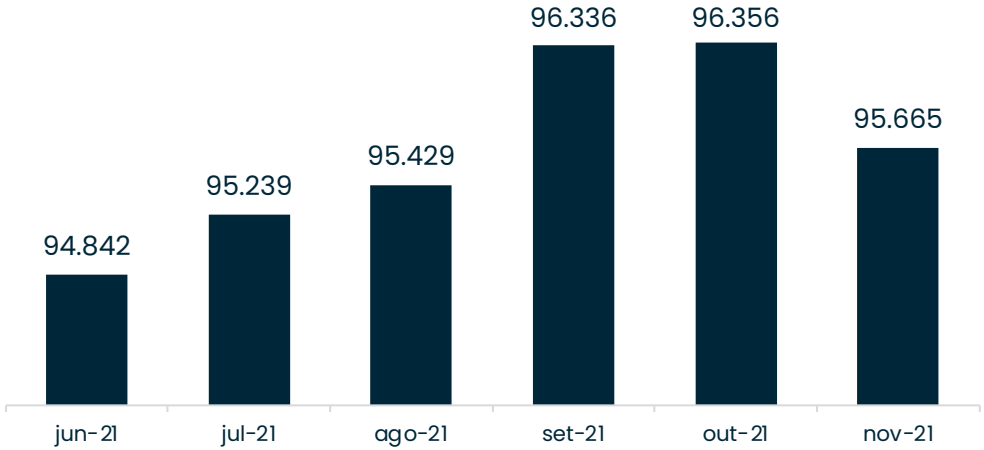
Cotistas

Cotistas por Estado

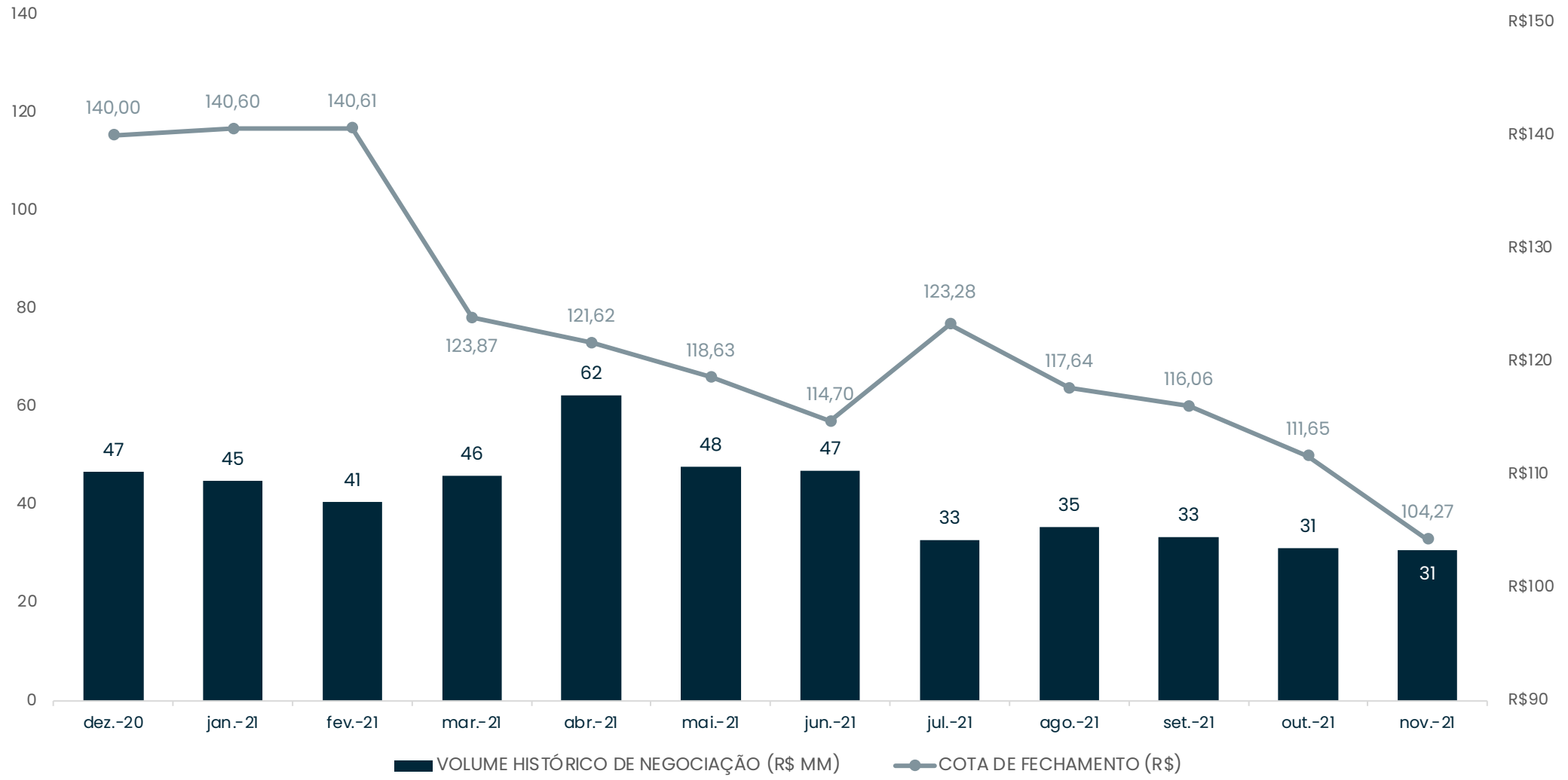


Da plataforma Bing
© GeoNames, HERE, MSFT, Microsoft

Número de Cotistas

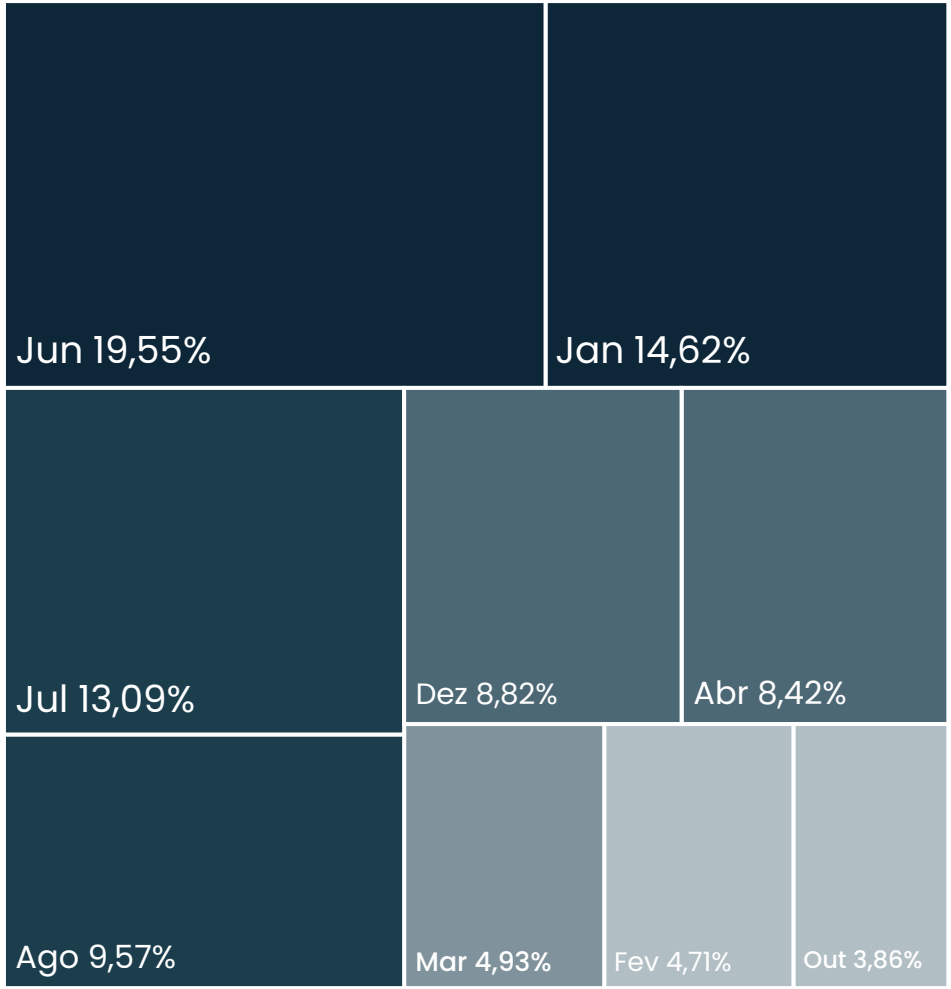


Volume Mensal e Cota de Fechamento



Tipos de Receita

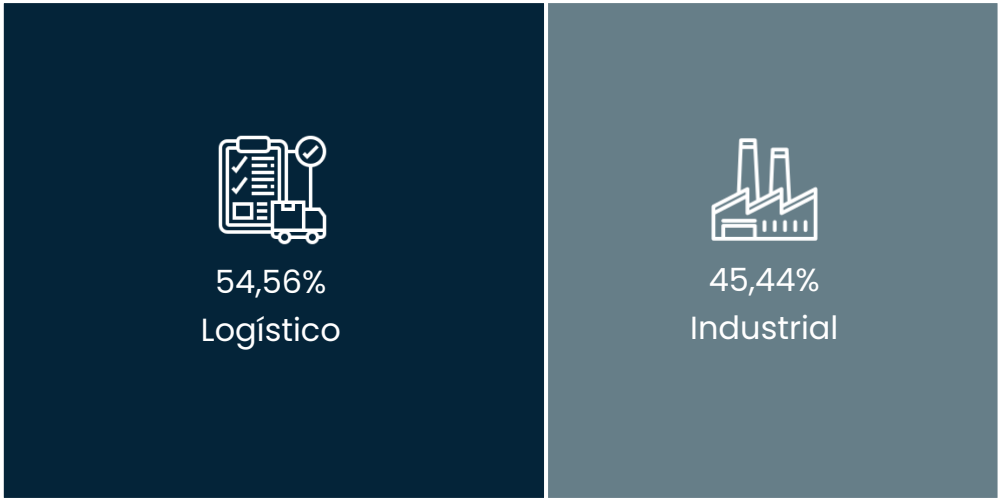
Cronograma de Reajuste (% Receita de Aluguel)



Região

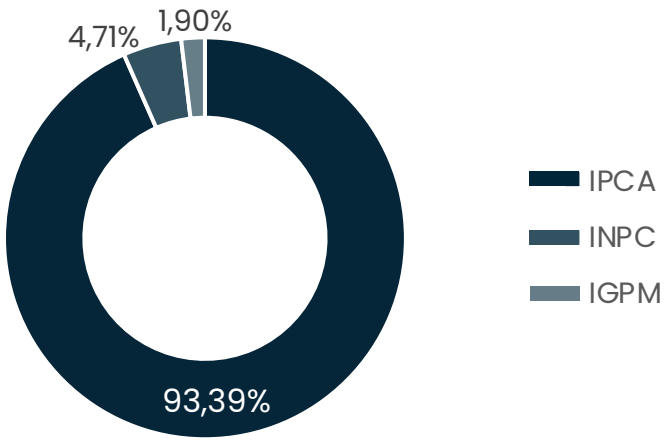
Da plataforma Bing
© GeoNames, HERE, MSFT, Microsoft

Tipologia*

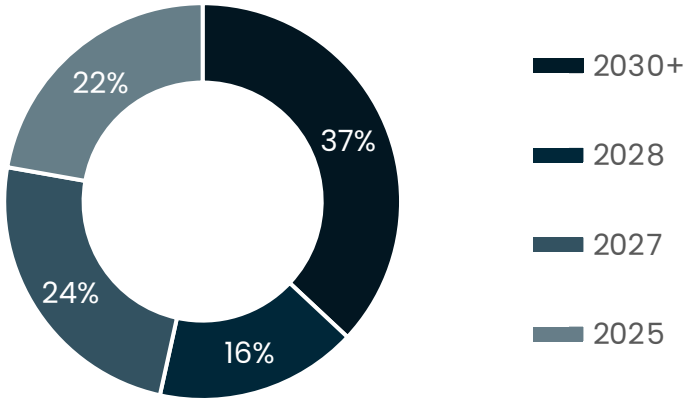


Ramo de Atividade*

Índice de Reajuste*



Vencimento de Contratos*



*Com base na receita dos alugueis.

Ativos Imobiliários

Todos os ativos imobiliários do GGRC11 têm contratos atípicos.

Galpões Logísticos

	Área Construída	Vencimento	Valor do Aluguel	Aluguel/m²
Nissei mais que farmácia — Colombo/PR	15.993m²	Jun/2027	R$ 319.955,90	R$ 20,01
ambev — Itajaí/SC	9.048m²	Ago/2027	R$ 284.429,70	R$ 31,43
Moinho Iguaçu — São Miguel do Iguaçu/PR	7.164m²	Jun/2027	R$ 230.791,13	R$ 32,22
Moinho Iguaçu — Cascavel/PR	6.112m²	Jun/2027	R$ 147.555,03	R$ 24,14
Todimo A gente nasceu para construir — Cuiabá/MT	23.050m²	Dez/2027	R$ 302.632,20	R$ 13,13
Hering — Anápolis/GO	27.160m²	Jan/2035	R$ 347.021,21	R$ 12,78
ambev — Pelotas/RS	9.913m²	Mar/2025	R$ 326.604,82	R$ 32,95
suzano — Campinas/SP	28.657m²	Mai/2025	R$ 445.716,06*	R$ 15,55
SantaCruz — Anápolis/GO	10.202m²	2025	R$ 139.888,24	R$ 13,71
ambev — Guarulhos/SP	13.484m²	Jul/2027	R$ 644.647,00	R$ 47,81
LOJAS AMERICANAS — Uberlandia/MG	89.117m²	Set/2027	R$ 851.729,03**	R$ 9,56

*Considerando o valor correspondente mensal, do pagamento do aluguel da locatária Suzano, cujo pagamento é realizado em uma única parcela anual de acordo com o Contrato de Locação". **Valor do Aluguel baseado no pagamento da 1ª Tranche.

Ativos Imobiliários

Todos os ativos imobiliários do GGRC11 têm contratos atípicos.

Imóveis Industriais

Cepalgo FILMS	Área Construída	10.988m²	Vencimento	Fev/2028
Aparecida de Goiânia/GO	Valor do Aluguel	R$ 226.203,00	Aluguel/m²	R$ 20,59
JEFER	Área Construída	21.295m²	Vencimento	Jan/2028
Betim/MG	Valor do Aluguel	R$ 425.261,64	Aluguel/m²	R$ 19,97
CAMARGO cia de embalagens	Área Construída	13.306m²	Vencimento	Jan/2032
Tietê/SP	Valor do Aluguel	R$ 347.466,60	Aluguel/m²	R$ 26,11
COPOBRAS	Área Construída	11.548m²	Vencimento	Mar/2028
Guarulhos/SP	Valor do Aluguel	R$ 363.727,41	Aluguel/m²	R$ 31,50
COPOBRAS	Área Construída	22.360m²	Vencimento	Abr/2028
João Pessoa/PB	Valor do Aluguel	R$ 293.946,41	Aluguel/m²	R$ 13,15
AETHRA	Área Construída	22.120m²	Vencimento	Nov/2030
São José dos Pinhais/PR	Valor do Aluguel	R$ 820.004,81	Aluguel/m²	R$ 37,07
covolan textil	Área Construída	38.132m²	Vencimento	Abr/2034
Santa Bárbara D'Oeste/SP	Valor do Aluguel	R$ 537.060,15	Aluguel/m²	R$ 14,08
BENTELER	Área Construída	14.998m²	Vencimento	Ago/2030
Igarassu/PE	Valor do Aluguel	R$ 565.207,93	Aluguel/m²	R$ 37,68
EagleBurgmann	Área Construída	3.219m²	Vencimento	2037
Valinhos/SP	Valor do Aluguel	R$ 64.758,11	Aluguel/m²	R$ 20,12

*Após caracterizada a Data de Início da Locação, o primeiro aluguel devido pela Locatária será corrigido monetariamente pela variação acumulada do IPCA/IBGE desde maio de 2020.

Localização dos Imóveis

Da plataforma Bing
© GeoNames, HERE, MSFT, Microsoft

Imóveis

1. nissei
2. ambev
3. Moinho Iguaçu
4. Todimo
5. Hering
6. suzano
7. SantaCruz
8. Cepalgo FILMS
9. JEFFER
10. CAMARGO cia de embalagens
11. COPOBRAS
12. AETHRA
13. covolan
14. BENTELER
15. EagleBurgmann
16. LOJAS AMERICANAS
17. ambev
18. Moinho Iguaçu
19. ambev
20. COPOBRAS

Newsletter

Cadastre-se em nossa lista de e-mails para receber as novidades do fundo em primeira mão.

Acesse ggrc11.com.br/newsletter e faça o seu cadastro

Confirme o seu cadastro no e-mail cadastrado

Pronto! Agora você vai receber os relatórios em primeira mão.

Perguntas Frequentes

Como é calculado o valor da Cota patrimonial do Fundo?

Como uma empresa, o Fundo GGRC11 tem um Balanço Patrimonial. O **Valor Patrimonial** nada mais é do que o Ativo menos o Passivo do Fundo. **Ativo**: é a soma dos valores dos imóveis da carteira do fundo (que representam a maior parte da composição do ativo) + aluguéis a receber + caixa e/ou outras direitos. **Passivo**: São as obrigações do Fundo como despesas com taxas regulatórias, administração, laudos de avaliação entre outras obrigações. A diferença disso tudo é o valor patrimonial do fundo. De forma simplificada: são os valores dos imóveis + caixa - despesas. Sendo assim a cota patrimonial nada mais é que o valor patrimonial dividido pelo número de cotas do fundo.

Qual a vacância do GGRC11?

Atualmente o Fundo não possui vacância física na carteira que compõe os ativos.

Qual a % de participação do GGRC nos imóveis?

O GGR Covepi tem 100% de todos os ativos imobiliários em sua carteira, exceto o imóvel de sua última aquisição, imóvel das Lojas Americanas, que possui a % referente ao desembolso e pagamento da 1ª tranche.

ZAGROS CAPITAL

Autorregulação ANBIMA

Gestão de Recursos

LEIA O [PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO] ANTES DE INVESTIR

Tem alguma dúvida ou sugestão? Entre em contato conosco:

Relacionamento com Investidores

ri@zagroscapital.com.br

Informações da Gestora

Site oficial: www.zagroscapital.com.br

Telefone: +55 (11) 4369-6100

Endereço: Rua Gomes de Carvalho, 1507 - 6º Andar - Torre B - Conjunto 62
Vila Olímpia - São Paulo/SP - 04547-005

zagroscapital

Zagros Capital

Este material tem caráter meramente informativo e foi desenvolvido para uso exclusivo dos cotistas do fundo para fins de informação sobre as perspectivas e análises efetuadas pela área de gestão do fundo. Esse material não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento ou sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. A ZAGROS CAPITAL GESTAO DE RECURSOS LTDA. não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venha a decorrer da utilização deste material e de seu conteúdo. As estimativas e projeções deste material estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. As premissas e projeções apresentadas não estão livres de erros. São Paulo - Rua Gomes de Carvalho, 1507 - 6º Andar - Torre B | Vila Olímpia | São Paulo - SP 04547-005 | T.: 55 11 4369-6100 www.zagroscapital.com.br.