

RELATÓRIO DE GESTÃO

JULHO DE 2026

ZAGH11

ZAGROS MULTIESTRATÉGIA FII

ZAGROS
CAPITAL

SUMÁRIO

SEÇÃO	PÁG.
Características do Fundo	3
Informações do Fundo	4
Vídeos e Matérias	6
Comentários Iniciais	7
Perguntas e Respostas	8
Distribuição de Resultados e <i>Dividend Yield</i>	10
Performance do Fundo	11
Rentabilidade desde o início	11
Portfólio	12
Estrutura do Portfólio	14
Ativos Imobiliários/SPEs	15
Ativos Imobiliários Diretos	17
Localização dos Ativos	19
Glossário	21
Projetos Sociais	23
Newsletter	25

CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

OBJETIVO DO FUNDO

O Zagros Multiestratégia FII ("Fundo" e/ou "ZAGH11") tem como objetivo a aplicação dos recursos nos seguintes ativos: CRIs; cotas de outros FIIs; ações de empresas listadas do segmento imobiliário; ativos de diferentes classes, tais como: (a) industriais/logísticos; (b) lajes e prédios corporativos; (c) imóveis residenciais; e (d) renda urbana; localizados dentro de todo território nacional, que tenham renda e/ou capacidade de gerar renda ou potencial para ganho de capital. Além de quotas ou ações de sociedades de propósito específico (SPEs) ou sociedade em conta de participação (SCPs) que invistam nos ativos listados acima, desde que seu propósito se enquadre nas atividades permitidas aos FIIs.

GESTÃO



ADMINISTRAÇÃO



INFORMAÇÕES DO FUNDO

QUANTIDADE DE COTAS

23.458.324

NÚMERO DE COTISTAS

598

CÓDIGO DE NEGOCIAÇÃO

ZAGH11

INÍCIO DAS ATIVIDADES

Novembro de 2022

VALOR PATRIMONIAL DA COTA

R\$ 8,82

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 206.818.632,73

VALOR DE MERCADO DA COTA

R\$ 9,10

VALOR DE MERCADO DO FUNDO

R\$ 213.470.748,40

MODALIDADE

Fundo Híbrido
Gestão Ativa

PÚBLICO ALVO

Investidor Geral

DIVIDENDO JUL/26

R\$ 0,06

QUANTIDADE DE EMISSÕES

3

RELATÓRIO EM VÍDEO

Assista aos comentários da gestão deste relatório com Pedro van den Berg, CEO e Diretor de Gestão, e Artur Losnak, Head de Análise, no link abaixo ou em nosso canal oficial do YouTube.

**ZAGROS CAPITAL**

Inscreva-se no canal da Zagros Capital no YouTube e acompanhe análises, comentários da gestão e conteúdos exclusivos sobre os nossos fundos e o mercado imobiliário.

**Inscrever-se****Assistir Vídeo**

VÍDEOS E MATÉRIAS



ZAGROS CAPITAL

ZAGH11 - COMENTÁRIOS DO GESTOR - JUNHO DE 2026

ASSISTIR VÍDEO



FII's

ZAGH11 ANUNCIA NOVOS DIVIDENDOS PARA AGOSTO

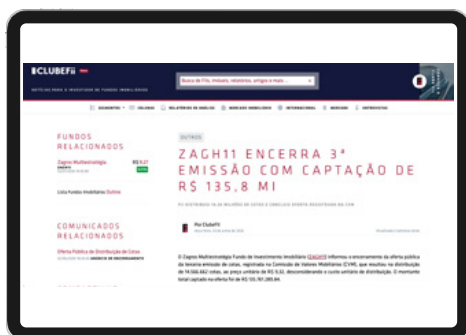
LER NOTÍCIA



SUNO NOTÍCIAS

ZAGH11 CONCLUI 3ª EMISSÃO E CAPTA R\$ 135,8 MILHÕES

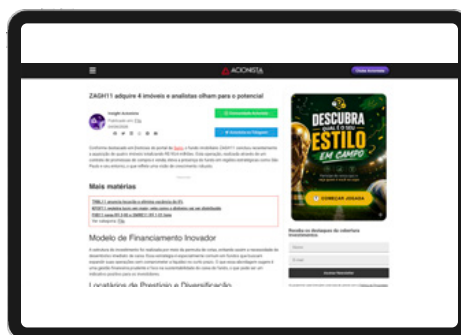
LER NOTÍCIA



CLUBFII NEWS

ZAGH11 ENCERRA 3ª EMISSÃO COM CAPTAÇÃO DE R\$ 135,8 MI

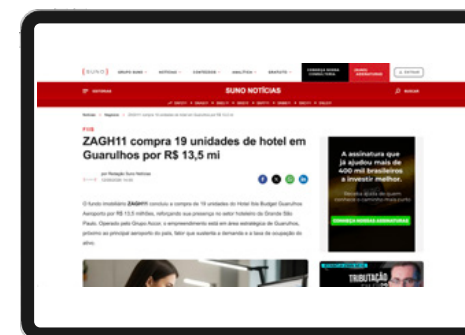
LER NOTÍCIA



FII's

ZAGH11 AMPLIA PORTFÓLIO COM IMÓVEIS LOCADOS A NUBANK, VIVO E ESTÁCIO

LER NOTÍCIA



SUNO NOTÍCIAS

ZAGH11 COMPRA 19 UNIDADES DE HOTEL EM GUARULHOS POR R\$ 13,5 MI

LER NOTÍCIA

COMENTÁRIOS INICIAIS

Com o fechamento de julho de 2026, o **ZAGH11** distribuiu **R\$ 0,06 por cota**, o que representa um ***dividend yield* mensal de 0,66% no mês**, equivalente a 7,91% ao ano, considerando o preço de fechamento da cota no último dia útil do mês (**R\$ 9,10**).

No **cenário internacional**, julho foi novamente marcado por maior cautela nos mercados globais, em meio às **tensões comerciais** e à persistência dos **conflitos no Oriente Médio**. Nos Estados Unidos, diante de uma **inflação ainda acima da meta** e de sinais de moderação da **atividade econômica**, o **Federal Reserve** manteve a taxa de juros inalterada, assim como o **Banco Central Europeu**. Nesse ambiente, com o fortalecimento do **dólar** em nível global, observou-se menor apetite dos investidores **por ativos de mercados emergentes**.

No **Brasil**, o mês foi marcado por sinais de **desaceleração econômica** e por uma evolução mais favorável da inflação, reforçando as expectativas de cortes da **Selic** na reunião de agosto do **Copom**. Apesar da melhora na inflação corrente, a **curva de juros longos** permaneceu pressionada pelas incertezas fiscais, enquanto a **política comercial americana** e o **cenário eleitoral** adicionaram volatilidade ao mercado doméstico.

Durante o mês de julho, o **ZAGH11** registrou os seguintes avanços relevantes:

- i) **Avanço das obras do Groenlândia 910**, com previsão de entrega em outubro de 2026, tendo sido iniciadas tratativas com potenciais interessados na locação do imóvel;
- ii) **Início das negociações para renovação dos contratos de locação de dois conjuntos corporativos**, que totalizam aproximadamente 1.500 m², atualmente locados a valores abaixo dos praticados pelo mercado; e
- iii) **Reciclagem da carteira de FIs**, buscando otimizar a alocação e o retorno do portfólio.

PERGUNTAS E RESPOSTAS

Pergunta 1 – Como o cenário de juros no Brasil tem impactado as decisões de alocação do ZAGH11?

R: O atual nível de juros exige maior disciplina na alocação, pois afeta tanto o custo de capital quanto a precificação dos ativos imobiliários. Ao mesmo tempo, pode criar boas oportunidades de aquisição. Nesse ambiente, a Gestora tem sido seletiva, buscando operações em que o retorno esperado compense adequadamente o risco assumido.

Pergunta 2 – Existe alguma nova oportunidade de aquisição em análise pela Gestora neste momento?

R: A Gestora mantém um *pipeline* ativo de oportunidades. Neste momento, porém, a prioridade é concluir a alocação dos recursos da 3ª emissão e consolidar os ativos recentemente incorporados ao portfólio. Novas aquisições poderão ocorrer de forma seletiva, desde que apresentem relação risco-retorno atrativa para o Fundo.

Pergunta 3 – Quais são hoje as principais oportunidades de aumento da receita imobiliária do ZAGH11?

R: Além da contribuição dos ativos adquiridos recentemente, existem oportunidades de crescimento da receita imobiliária com a entrega e locação do Groenlândia 910 e da renovação de contratos atualmente abaixo dos valores de mercado. Essas iniciativas representam potencial de crescimento orgânico da receita do Fundo, independentemente de novas aquisições.

Pergunta 4 – Com a diversificação atual entre educacional, corporativo e hoteleiro, existe um segmento que a Gestora considera prioritário para os próximos aportes?

R: Não há, neste momento, um segmento prioritário. A alocação será definida principalmente pela atratividade de cada oportunidade, considerando preço, qualidade do ativo, geração de renda e potencial de valorização. A Gestora poderá aumentar a exposição aos segmentos atuais ou avaliar novas classes de ativos quando identificar oportunidades atrativas.

Abaixo a Demonstração de Resultados efetivamente recebida pelo Fundo nos períodos.

Fluxo ZAGH11		Jun/26	Acumulado 1º Sem/26		Jul/26
TOTAL DE RECEITAS	R\$	1.170.963,24	R\$	5.077.662,77	R\$ 1.580.536,24
Receita de Locação ¹	R\$	108.000,00	R\$	1.959.495,09	R\$ 908.863,06
Lucros Imobiliários ²	R\$	-	R\$	218.936,25	R\$ -
Receita Renda Fixa	R\$	10.484,47	R\$	42.676,37	R\$ 8.866,81
Receita Renda Variável ³	R\$	483.120,12	R\$	2.277.977,23	R\$ 662.806,37
Lucro em transações de FII's	R\$	-	R\$	9.219,19	R\$ -
Receitas Adicionais	R\$	569.358,65	R\$	569.358,65	R\$ -
TOTAL DE DESPESAS⁴	- R\$	500.588,09	- R\$	2.091.771,44	- R\$ 396.518,68
Despesa Imobiliária	- R\$	-	- R\$	-	- R\$ -
Despesa Financeira	- R\$	96.177,96	- R\$	836.406,64	- R\$ 85.599,64
Taxa Total Adm.	- R\$	166.405,06	- R\$	749.591,65	- R\$ 306.675,56
Outras Taxas	- R\$	-	- R\$	-	- R\$ -
Impostos Renda Fixa	- R\$	3.932,23	- R\$	8.464,53	- R\$ 2.289,46
Outras Despesas	- R\$	71.876,80	- R\$	155.324,18	- R\$ 1.954,02
Prejuízo em transações de FII's	- R\$	162.196,04	- R\$	341.984,15	- R\$ -
RESULTADO CAIXA	R\$	670.375,15	R\$	2.985.891,32	R\$ 1.184.017,56
Retenção ou Distribuição Caixa	R\$	40.957,81	- R\$	16.450,69	R\$ 11.468,74
Saldo acumulado referente ao sem. anterior	R\$	-	R\$	-	R\$ 16.450,69
Distribuição realizada para os recibos /investidores da 3ª emissão	R\$	-	R\$	-	- R\$ 655.499,79
RESULTADO DISTRIBUÍDO	R\$	711.332,96	R\$	3.103.190,04	R\$ 533.499,72
NÚMERO DE COTAS		8.891.662			8.891.662,00
RENDIMENTO DISTRIBUÍDO/COTA	R\$	0,080	R\$	0,060	R\$ 0,060

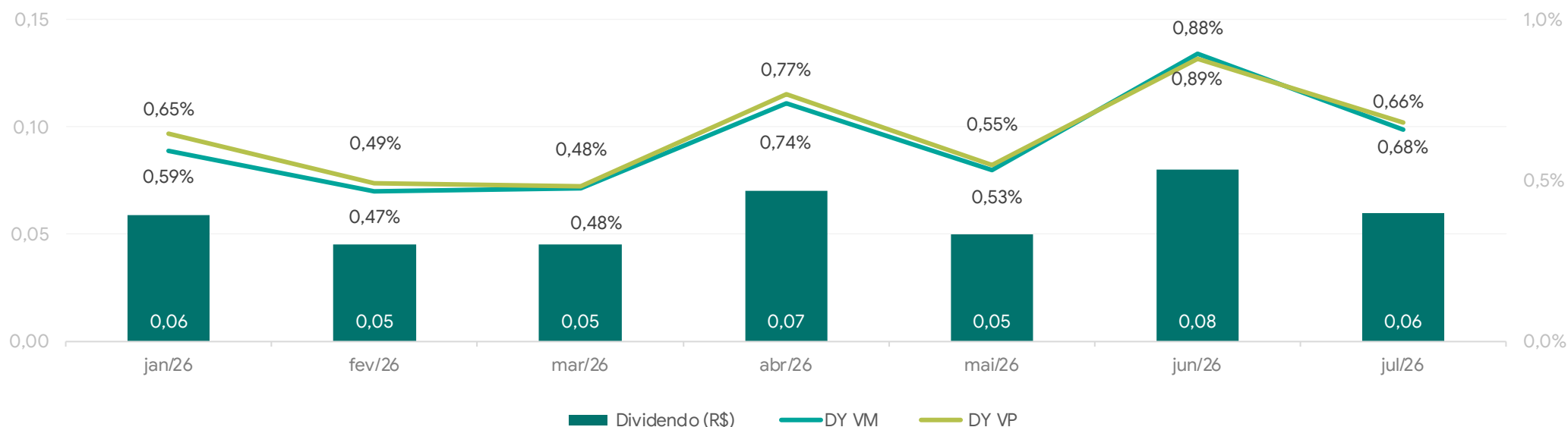
¹Receitas de locação: compreende aluguéis, aluguéis em atraso e recuperações, adiantamentos, multas e receitas obtidas por meio da exploração das áreas comuns dos empreendimentos. ²Lucros Imobiliários: diferença entre valor de venda e valor de aquisição incluindo custos relacionados e benfeitorias. ³Incluindo o rendimento das cotas de FII's. ⁴Despesas: 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. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Os fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS E *DIVIDEND YIELD*

O Fundo distribuiu R\$0,06 por cota para os cotistas.

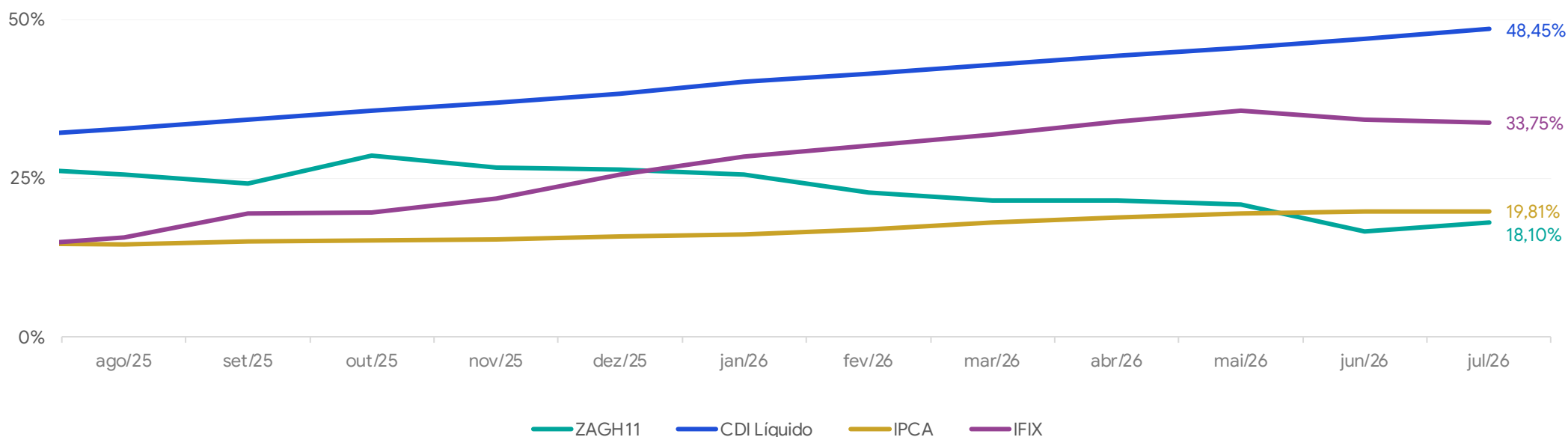
É importante lembrar que o Fundo deverá distribuir a seus cotistas, no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) dos resultados auferidos, apurados segundo o regime de caixa, com base em balanço semestral encerrado em 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano, nos termos da legislação e regulamentação aplicáveis.

DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS E *DIVIDEND YIELD* (MENSAL)

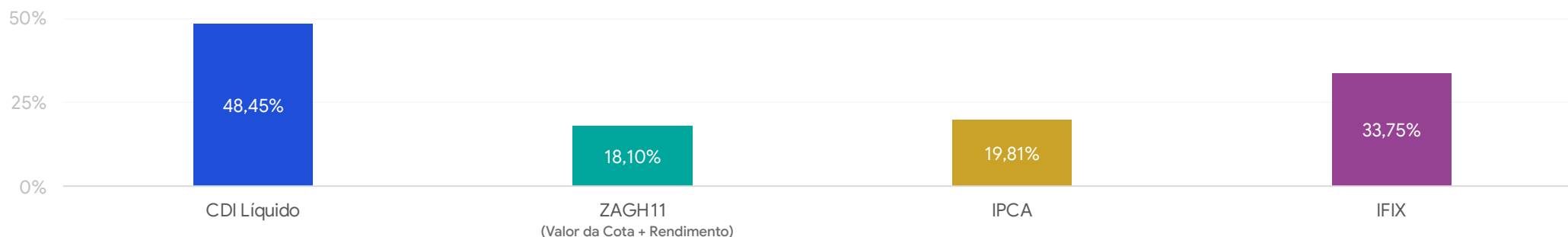


PERFORMANCE DO FUNDO

A rentabilidade acumulada total do Fundo desde o seu início é de 18,10%. Neste mesmo período, o IFIX apresentou rentabilidade total de 33,75%. Comparando os números do CDI e IPCA, a rentabilidade líquida total do Fundo desde o seu início é de 37,36% do CDI líquido e 91,36% do IPCA no período.



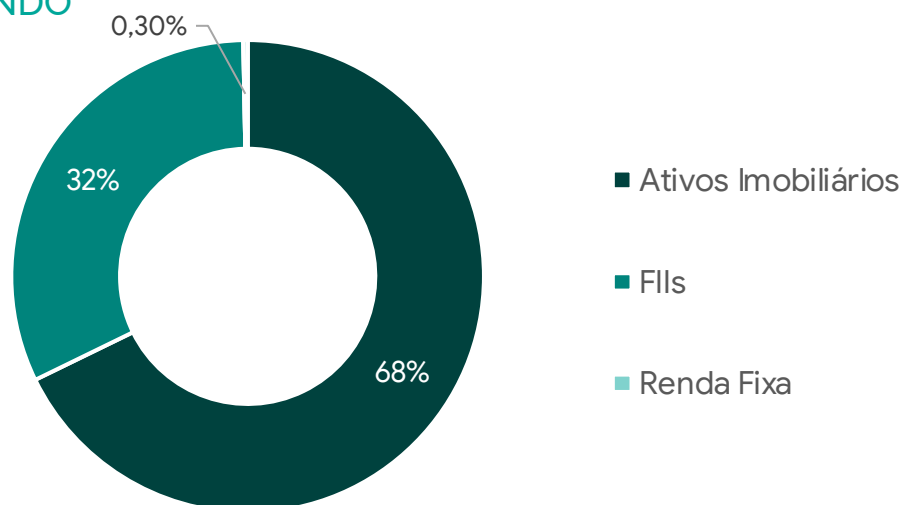
RENTABILIDADE DESDE O INÍCIO



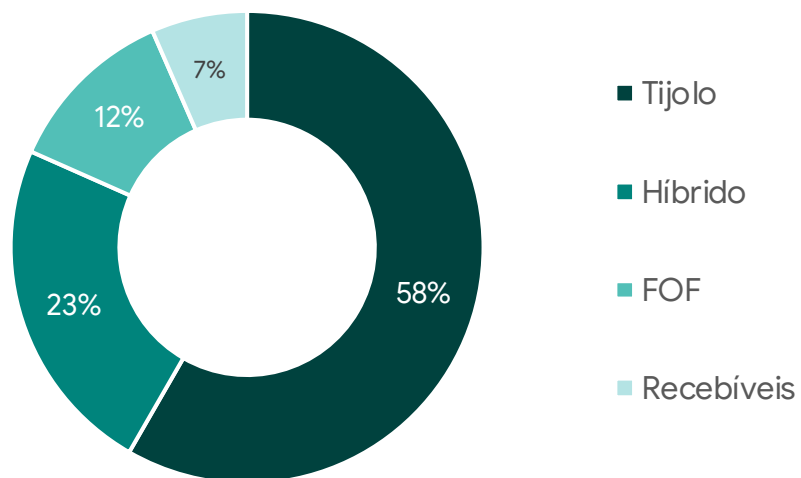
A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

PORTFÓLIO

COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO DO FUNDO



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE FIs



PORTFÓLIO

FIIs



Alocação Atual: 32%
Alocação Alvo: 30%



Objetivo

Foco em geração de renda e ganho de capital. Oportunidade de destravamento de valor.



Retorno

IPCA +11%

ATIVOS IMOBILIÁRIOS



Alocação Atual: 68%
Alocação Alvo: 35%



Objetivo

Foco em ganho de capital.
Track record do time de gestão.



Retorno

IPCA +14% - 20%

AÇÕES



Alocação Atual: 0%
Alocação Alvo: 10%



Objetivo

Aquisição de ativos abaixo do seu valor intrínseco. Foco em ganho de capital.



Retorno

IPCA +14%

CRIs



Alocação Atual: 0%
Alocação Alvo: 25%



Objetivo

Alocação majoritariamente em CRIs *mid yield*. Foco em geração de renda recorrente.



Retorno

IPCA +9,5%

ESTRUTURA DO PORTFÓLIO

INFORMAÇÕES¹



ATIVOS IMOBILIÁRIOS⁽²⁾

7



NÚMERO DE INQUILINOS⁽²⁾

9



ÁREA BRUTA LOCÁVEL⁽²⁾

+19 mil m²

RAMO DE ATIVIDADE³



Corporativo
74,79%

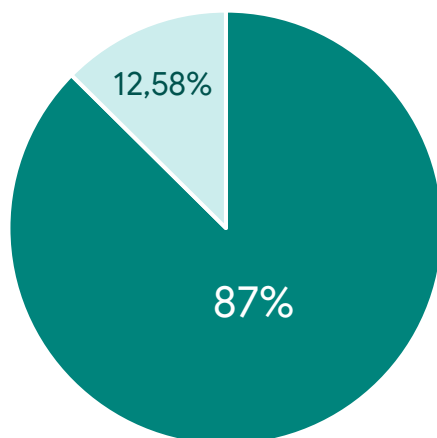


Hoteleiro
12,63%



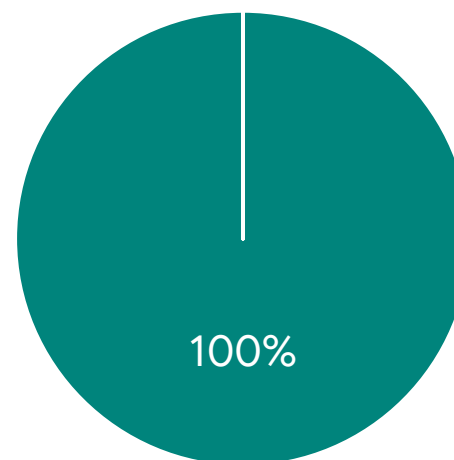
Educacional
12,58%

MODALIDADE DOS CONTRATOS³



■ Típico
■ Atípico

VACÂNCIA FÍSICA¹



■ Ocupado
■ Vago

¹Com base no ABL dos imóveis. ²Considerando o ativo em obra Groenlândia 910. ³Com base na receita dos imóveis.

ATIVOS IMOBILIÁRIOS/SPEs

EDIFÍCIO COMERCIAL BOUTIQUE – GROENLÂNDIA 910

Projeto desenvolvido pela Zagros Capital em parceria com o escritório de arquitetura Aflalo/Gasperini, sobre um terreno de aproximadamente 2.100 m², localizado no coração do Jardim América em São Paulo, nas esquinas da Praça Califórnia com Rua Groenlândia, ao lado do Clube Harmonia.

DETALHES DO PROJETO

Endereço

Praça Califórnia, 83 – Jardim América

Data de Entrega

Outubro/2026

Tipologia

Empreendimento Comercial Boutique

Terreno

2.080,50 m²

Investimento

Até R\$ 30 MM¹

ABL do Projeto

2.923,68 m²

VGv estimado (% Fundo)

R\$ 45 MM - R\$ 60 MM

TIR estimada

25% – 30% (a.a.)

Cap rate estimado

11% – 12%

STATUS

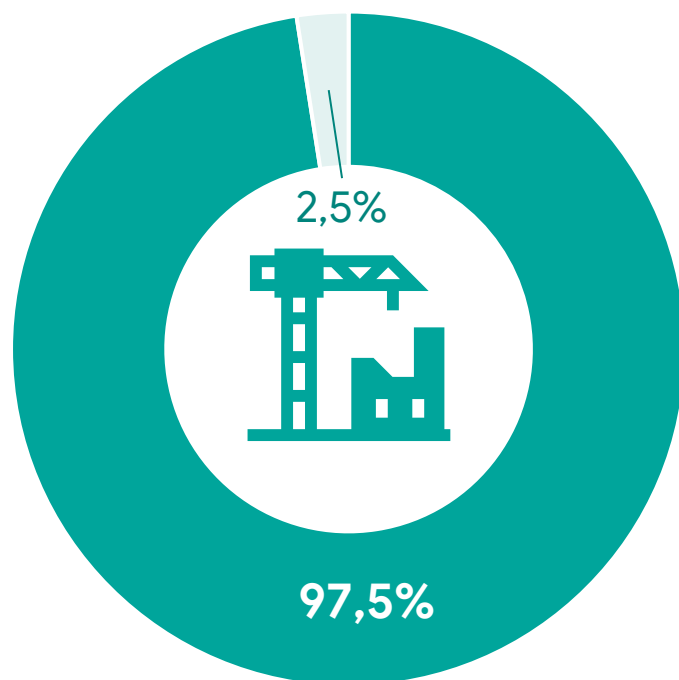
A obra encontra-se em fase de finalização de serviços, com destaque para a conclusão dos testes de impermeabilização da cobertura e das áreas do 1º subsolo, o plantio de árvores na calçada e no 1º subsolo e a execução dos acabamentos dos ambientes do 2º subsolo.

PERSPECTIVA DO PROJETO



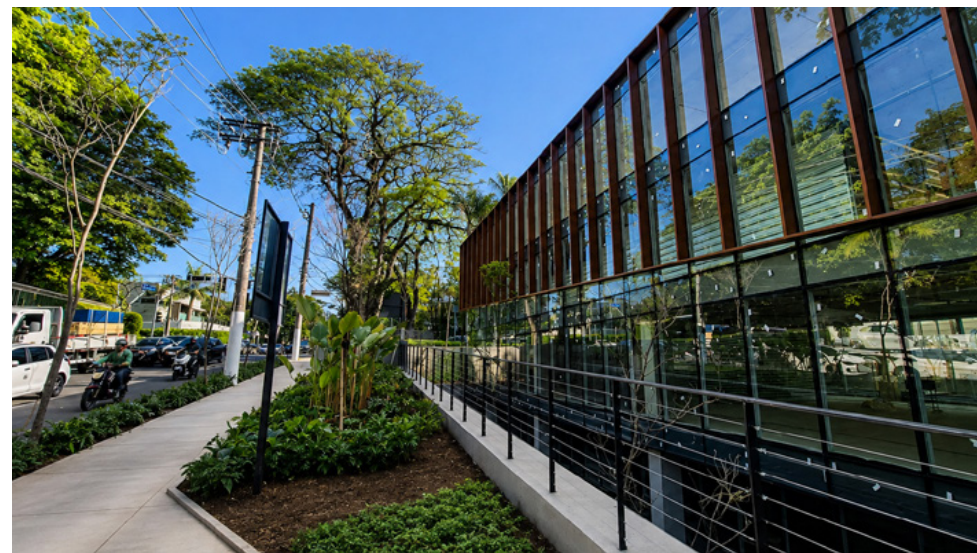
ATIVOS IMOBILIÁRIOS/SPEs

EDIFÍCIO COMERCIAL BOUTIQUE – GROENLÂNDIA 910 (EVOLUÇÃO DA OBRA)



■ Concluído ■ Pendente

FOTO DA OBRA



ATIVOS IMOBILIÁRIOS DIRETOS



ATLÂNTICO OFFICE RJ

Localização	Macaé/RJ
ABL	7.463 m²
Vencimento	Jan/2035



BOX 298

Localização	São Paulo/SP
ABL	1.173 m²
Vencimento	Mai/2028



COLÉGIO ÉTICA

Localização	Londrina/PR
ABL	3.690 m²
Vencimento	2040 ⁽¹⁾

EM OBRAS



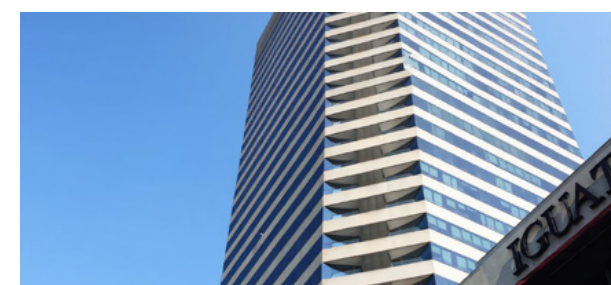
GROENLÂNDIA 910

Localização	São Paulo/SP
ABL	2.923 m²
Vencimento	-



HOTEL IBIS BUDGET

Localização	Guarulhos/SP
Nº de quartos	19 quartos
Vencimento	Ago/2032



ITOWER ALPHAVILLE

Localização	Barueri/PR
ABL	2.278 m²
Vencimento	Out/2026

¹Vencimento de 15 anos a contar da data de início da locação.

ATIVOS IMOBILIÁRIOS DIRETOS

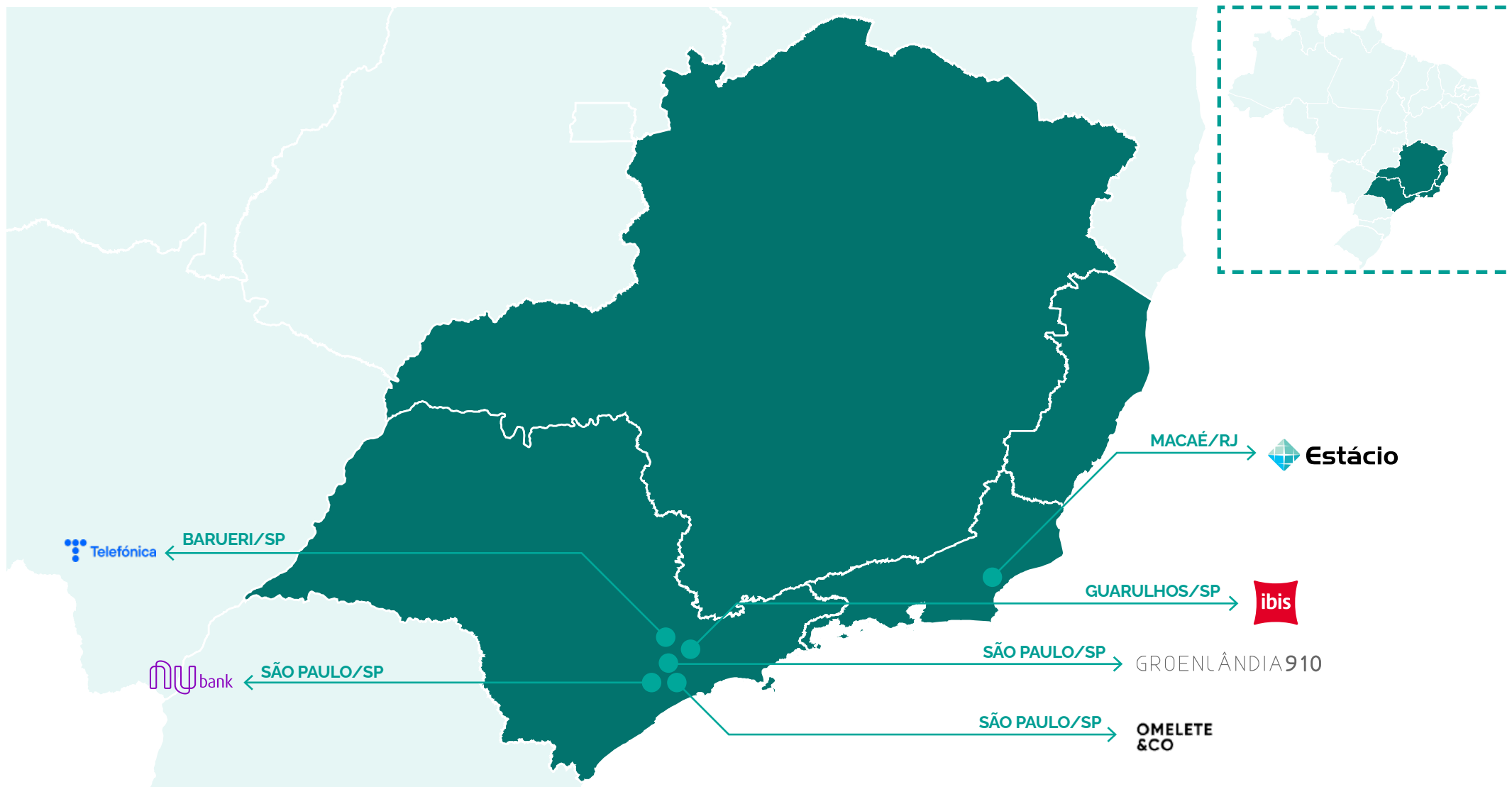


MÓDULO REBOUÇAS

 Localização	São Paulo/SP
 ABL	1.507 m ²
 Vencimento	Set/2028

LOCALIZAÇÃO DOS ATIVOS

SUDESTE



LOCALIZAÇÃO DOS ATIVOS

SUL



GLOSSÁRIO

ABL: A Área Bruta Locável (ABL) é a medida do espaço interno total disponível para locação.

AGO: Reunião anual realizada para tratar de assuntos regulares e obrigatórios. Tem como objetivo central a deliberação referente as matérias que serão votadas.

Built to suit: Desenvolvimento e construção de empreendimentos sob medida para atender às necessidades exclusivas dos clientes, estabelecendo contratos de locação de longo prazo.

CDI: é uma taxa de juros que serve como referência para o mercado financeiro no Brasil.

Cota patrimonial: Representa o valor financeiro de uma cota dentro do PL do Fundo, calculada como o valor patrimonial (ativo – passivo) dividido pela quantidade de cotas em circulação do Fundo.

Cota a mercado: Valor da cota no mercado secundário, B3.

CRI: Certificado de Recebíveis Imobiliários. É um título de renda fixa lastreado em créditos provenientes de financiamentos imobiliários.

Demonstrações financeiras: Relatórios contábeis que resumem a saúde financeira e o desempenho do Fundo em um período específico.

Dividend Yield: Representa a rentabilidade relativa dos rendimentos distribuídos aos cotistas do Fundo. É calculado dividindo o rendimento anualizado pela cota pelo valor de mercado da cota.

Emissão: Criação e venda de novas cotas do fundo. Isso permite que o fundo capte mais dinheiro para financiar seus investimentos.

Guidance: Projeção em relação ao desempenho financeiro futuro.

IFIX: Índice indicador de desempenho médio de fundos imobiliários, cuja composição é calculada e divulgada pela B3 a cada quadrimestre.

INPC: O Índice Nacional de Preços ao Consumidor é indicador que mede a variação de preços de produtos e serviços consumidos pelas famílias brasileiras.

IPCA: Índice de Preços ao Consumidor Amplo, apurado e divulgado pelo IBGE, mede a variação média de preços de uma cesta de produtos e serviços. Utilizado pelo governo federal como índice oficial de inflação.

ITBI: Tributo que deve ser pago quando ocorre a transmissão de propriedade de um bem imóvel, seja por compra, doação, herança ou outra forma de transferência.

Locação atípica: Contrato de locação estruturado sem margem para renegociação dos valores de aluguel durante sua vigência, sendo o reajuste determinado exclusivamente por um índice de correção monetária previamente acordado. A rescisão do contrato só é possível ao término do prazo originalmente estipulado ou mediante o pagamento de uma multa rescisória, que geralmente corresponde ao saldo remanescente do aluguel.

Patrimônio Líquido: O cálculo envolve a soma do valor do ativo total, subtraindo o passivo total. Ele representa o montante total de recursos investidos no fundo e pode ser calculado multiplicando o valor de uma cota pela quantidade total de cotas em circulação.

Receita de locação: Receita de Locação do empreendimento dividido pela ABL.

Retrofit: Processo de atualização, modernização ou renovação dos empreendimentos, adaptando-os para os inquilinos, com o objetivo de obter um aluguel mais elevado devido à valorização do imóvel.

Sale and leaseback: Transação financeira e imobiliária na qual a empresa vende o ativo para o fundo e, simultaneamente, aluga o mesmo ativo de volta por meio de um contrato de locação de longo prazo.

Spread: Diferença entre dois preços ou taxas, geralmente usado para medir custos ou lucros em transações financeiras.

Tranche: Usado para descrever um título que pode ser dividido partes menores, resultando em um contrato com divisões.

Volume mensal: Negociações do Fundo realizadas no mercado secundário durante o mês.

WAULT: A Média Ponderada dos Aluguéis Vigentes, ou *Weighted Average of Unexpired Lease Term* (WAULT), é calculada como a média ponderada dos períodos remanescentes nos contratos de aluguel em relação à receita atual de aluguel do imóvel.

PROJETOS SOCIAIS

A Zagros Capital destina parte de sua receita em prol de projetos sociais para colaborar com um mundo melhor.

Essas são as causas que apoiamos:



Lar Casa Bela

O Lar Casa Bela é uma Organização da Sociedade Civil que oferece acolhimento temporário a bebês, crianças e adolescentes encaminhados pelo Poder Judiciário ou pelo Conselho Tutelar.

[CONHECER PROJETO](#)


Marmita do Bem Londrina

O projeto Marmita do Bem Londrina oferece apoio a pessoas em situação de fome por meio da entrega de marmitas, ao mesmo tempo em que fortalece e apoia pequenos restaurantes locais.

[CONHECER PROJETO](#)


Litro de Luz Brasil

O Litro de Luz utiliza materiais simples para tornar a iluminação solar acessível para a população de baixa renda, levando luz para a vida daqueles que ainda não têm acesso adequado à energia elétrica.

[CONHECER PROJETO](#)


Casa Maria Helena Paulina

A Casa Maria Helena Paulina é uma organização não governamental de São Paulo, fundada em 1992, que acolhe pacientes com câncer e seus acompanhantes de diversas regiões do Brasil.

[CONHECER PROJETO](#)


Ong Viver

A Organização Viver atua há mais de 23 anos promovendo assistência social e bem-estar a crianças e adolescentes com câncer, a partir de uma iniciativa voluntária iniciada em 2001 no HCL.

[CONHECER PROJETO](#)


McDia Feliz

O McDia Feliz é uma das maiores campanhas de mobilização social do Brasil, realizada anualmente pelo McDonald's, com o objetivo de apoiar projetos voltados à saúde e ao bem-estar de crianças e adolescentes.

[CONHECER PROJETO](#)

PESQUISA DE SATISFAÇÃO

A Zagros Capital desenvolveu um formulário de satisfação com o objetivo de aprimorar continuamente a qualidade dos nossos produtos de investimento. A pesquisa é anônima, garantindo total transparência e liberdade para que você compartilhe suas sugestões, percepções e opiniões. Acesse pelo link abaixo e contribua com a sua avaliação.



 **Preencher Formulário**

NEWSLETTER

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

1º Passo

Acesse o site pelo link zagh11.com.br/newsletter ou pelo QR Code ao lado, preencha os seus dados no formulário e concorde com os termos.



Aponte a camera do seu celular para o QR Code ao lado para se inscrever.



2º Passo

Você receberá um e-mail do nosso sistema para confirmação do cadastro em nossa *newsletter*, caso não tenha recebido dentro de 10 minutos, verifique em sua caixa de *spam*.



3º Passo

Após clicar no link para confirmar o seu cadastro, uma mensagem aparecerá dizendo que o seu cadastro foi realizado com sucesso, agora você vai receber os relatórios e comunicados em primeira mão no seu e-mail.





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

Relacionamento com Investidores

ri@zagroscapital.com.br

Informações da Gestora

Site oficial: www.zagroscapital.com.br

Telefone: +55 (11) 4369-6100

Endereço: Rua Campos Bicudo, 98 - 2º Andar - Conjunto 22
Itaim Bibi - São Paulo/SP - 04536-010

Redes Sociais:



zagroscapital



Zagros Capital



Zagros Capital



(11) 4369-6100

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 GESTÃO 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 Campos Bicudo, 98 - 2º Andar - Conjunto 22 - Itaim Bibi | São Paulo - SP 04536-010 | T.: 55 11 4369-6100 www.zagroscapital.com.br.