

PROCEDIMENTO OPERACIONAL ATIVIDADES DE ANÁLISE DE VALORES MOBILIÁRIOS

Operational Procedure Securities Analysis Activity

- OWNER:** Profissional responsável pela atividade de análise de valores mobiliários conforme Instrução CVM 598
Professional responsible for the securities analysis activity
Diretor responsável pela implementação e cumprimento de regras, procedimentos e controles internos e das normas estabelecidas pela Instrução CVM 598
Director responsible for the implementation and compliance of rules, procedures and internal controls and the rules established by CVM instruction 598
- CONTACT:** See Appendix A
- ISSUED:** 01.01.2011
- REVISED:** See version control on Appendix C
- VERSION:** 3.0 (see version control in Appendix C).

1 INTRODUÇÃO	INTRODUCTION	REF.
1.1 OBJETIVO	OBJECTIVE	
<p>O objetivo deste documento é estabelecer procedimentos relacionados à elaboração, supervisão e monitoramento das atividades desempenhadas por analistas de valores mobiliários, conforme definido na Instrução CVM 598 e suas alterações.</p>	<p>The purpose of this document is to establish procedures related to the preparation, supervision and monitoring of the activities performed by securities analysts, as defined by CVM instruction 598 and its amendments.</p>	
<p>Inclusive no que tange as condutas e comportamentos esperados dos analistas de valores mobiliários pessoas naturais.</p>	<p>It also covers conduct and behaviors expected from securities analysts.</p>	<p>CVM 598 Art. 8º</p>
<p>Esse documento não visa cobrir aspectos das políticas globais do Citi aplicáveis à área de Equities Research. Além da regulamentação local, tais políticas também devem ser observadas pelos profissionais que desempenham atividades relacionadas a análise de valores mobiliários.</p>	<p>This document does not aim to cover Citi's Global policies that are also applicable to Equities Research areas. In addition to the local regulation, Citi Global policies must be followed by the professionals performing activities related to securities analysis.</p>	
<p>Termos em itálico estão definidos no anexo B – Glossário</p>	<p>Terms in bold are defined in appendix B – Glossary.</p>	

1.2 ABRANGENCIA	TARGET AUDIENCE	
<p>Esse procedimento é aplicável aos profissionais que desempenham atividades relacionadas a elaboração e emissão de relatórios de análise referente a valores mobiliários distribuídos no Brasil e que versem sobre valores mobiliários negociados no Brasil ou que haja esforços de vendas no Brasil, inclusive quando o relatório é emitido por um analista não residente.</p>	<p>This procedure is applicable to the professionals engaged in activities related to the preparation and issuance of securities analysis reports distributed in Brazil related to securities traded in Brazil or that have sales efforts in Brazil, including if the report is issued by a non resident analyst.</p>	<p>CVM 598, art. 1º</p>
<p>Assim como, também é aplicável aos analistas de valores mobiliários constituídos na forma de pessoa jurídica.</p>	<p>This document is also applicable to securities analyst legal person.</p>	
<p>No Citi Brasil, a Citigroup Global Markets Brasil CCTVM S.A. (“CGMB”).</p>	<p>In Brazil, it is the Citigroup Global Markets Brasil CCTVM S.A. (“CGMB”).</p>	
1.3 PREMISSAS	Assumptions	
<p>O analista:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Deve fornecer aos clientes informações de forma equitativa; 	<p>The analyst shall:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Provide information to clients in a equitable manner; 	<p>APIMEC Code of Conduct art. 26º</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Deve colocar o interesse do investidor acima de seus 	<ul style="list-style-type: none"> • Put the investor interest over of his own interest 	<p>APIMEC Code of Conduct art. 25º</p>

próprios interesses ou dos interesses da Instituição com a qual mantenha vínculo;	or that of the institution to which the analyst is linked;	
<ul style="list-style-type: none"> • Não emitir relatórios de análise com o propósito de obter para si ou para outrem vantagem indevida; 	<ul style="list-style-type: none"> • Not issue analysis reports with the purpose of obtaining for themselves or for others, undue advantage; 	CVM 598 Art. 13º Inciso I
<ul style="list-style-type: none"> • Deve fornecer informações ou comunicações verdadeiras, consistentes e não induzir o investidor a erro; 	<ul style="list-style-type: none"> • Provide information or communicate in a manner that is true, consistent and not misleading to the investor; 	CVM 598, Art 14º
<ul style="list-style-type: none"> • Não deve prover informações que contenham promessa de rentabilidade futura ou assegurar ou sugerir a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco para o investidor. 	<ul style="list-style-type: none"> • Not provide information or communications that contains a promise of future profitability or ensure or suggest the existence of a guarantee of future results or the exemption of risk for the investor. 	CVM 598, Art 14º, §1º
<ul style="list-style-type: none"> • deve abster de praticar atos que possam ferir a integridade dos mercados ou participantes. 	<ul style="list-style-type: none"> • Refrain from acts that could harm the integrity of the market or market participants. 	APIMEC Code of Conduct art 23, 24.
1.4 EFFECTIVE DATE / TRANSITION PERIOD	EFFECTIVE DATE / TRANSITION PERIOD	

Esse procedimento entra em vigor após sua publicação no website da CGMB.	This document takes effect after its publication to CGMB website.	
1.5 POLÍTICAS RELACIONADAS OU REVOGADAS	RETIRED POLICIES / RELATED POLICIES	
Esse documento substitui versões anteriores deste e deve ser lido em conjunto com a Instrução CVM 598, Código de Conduta da APIMEC, assim como em conjunto com as políticas mencionadas no anexo A.	This document supersedes the previous versions of this document and shall be read in conjunction to CVM instruction 598, APIMEC Conduct Code and also, the policies listed in Appendix A.	
1.6 PROCESSO DE EXCEÇÃO	EXCEPTION PROCESS	
Solicitações de Exceções a este documento, assim como à Instrução CVM 598 e ao Código de Conduta da APIMEC devem ser endereçadas às áreas de Legal e Compliance no Brasil responsáveis pela cobertura de Equities Research para apreciação.	Requests for exceptions to this document, CVM instruction 598 and/or APIMEC Code of Conduct shall be addressed to Product Legal and Product Compliance officers responsible for the coverage of Equities Research in Brazil.	
1.7 APROVAÇÃO	APPROVALS	
Este documento foi elaborado pelos owners do procedimento mencionados acima em	This procedure was prepared by the policy owners mentioned above	

parceria com a área de Legal Produtos local e global, Compliance de Produtos e Research in Business Risk, não sendo necessária aprovações adicionais.	in conjunction with local and global Product Legal, local Product Compliance and Research in Business Risk, it is not necessary additional approvals.:	
<ul style="list-style-type: none"> • Profissional da área Jurídica que cobre o Produto/Business (Product Legal); 	<ul style="list-style-type: none"> • Local Product Legal officer responsible for the coverage of Equities Research in Brazil. 	
<ul style="list-style-type: none"> • Profissional da área de Compliance que cobre o Produto/Business (Product Compliance). 	<ul style="list-style-type: none"> • Local Product Compliance officer responsible for the coverage of Equities Research in Brazil. 	
2 EQUITIES RESEARCH NO BRASIL	BRAZIL EQUITIES RESEARCH	
2.1 ESTRUTURA	STRUCTURE	
A CGMB possui uma equipe de análise de valores mobiliários destinada ao atendimento de clientes do segmento Institucional, a qual atualmente apenas atua com os produtos relacionados a “Equities”.	CGMB has a securities analysis team focused on Institutional Clients, which provide analysis of Equities products.	
Esta equipe de análise está vinculada ao Citi Research (CR), ou seja, os profissionais que desempenham atividades relacionadas a análise de	The Brazil Equities securities analysis team is linked to Citi Research (CR), in other words, the professionals that develop	

<p>valores mobiliários estão subordinados ao CR.</p>	<p>securities analysis activities are subordinated to CR.</p>	
<p>CR possui políticas e procedimentos que visam garantir a independência dos profissionais em relação a outras áreas de negócios, outros funcionários do Citi, emissores e investidores, inclusive no que tange a remuneração dos analistas, sem prejuízo de serem cumpridas as regras e procedimentos descritos no presente procedimento ou na regulamentação local, no que couber.</p>	<p>CR has policies and procedures established in order to assure the independence of its professionals in relation to other Citi businesses, Citi employees, issuers and investors, including in relation to analysts remuneration, without prejudice to complying with the rules and procedures described in this procedure or local regulations, where applicable.</p>	
<p>As políticas e procedimentos estabelecidas por CR apresentam: (i) diretrizes e metodologias adotadas pelo Citi globalmente; (ii) processo de supervisão; e (iii) processo de verificação de consistência e conformidade com procedimentos para elaboração de relatórios e demais atividades/eventos desempenhadas pelos analistas de valores mobiliários.</p>	<p>The policies and procedures issued by CR establishes: (i) guidelines and methodologies adopted by Citi globally; (ii) supervisory processes; and (iii) a verification process for reports for compliance with Regulatory requirements and Citi Research's minimum standards.</p>	<p>CVM 598 Art. 11º § 5º</p>
<p>As diretrizes estabelecem que previamente a divulgação de um relatório, este será submetido a revisão de um supervisor previamente</p>	<p>The directives establish that before the issuance of a report, it will be submitted for review by a designated supervisory</p>	

designado, o qual é devidamente treinado para esse fim.	analyst who is trained to this task.	
Este analista supervisor tem a responsabilidade de revisar os relatórios elaborados e verificar a consistência e conformidade com as diretrizes estabelecidas pelo Citi (Global Common Review Guide).	This Supervisory Analyst is responsible for the review of the reports prepared in order to verify the consistency and conformity with the directives established by Citi (Global Common Review Guide)	
Relatórios que estiverem em desconformidade com as diretrizes estabelecidas são devolvidos para os analistas para correção.	Reports that do not comply with the directives established, are returned to the analysts for correction.	
Não é permitido que a revisão realizada pelo supervisor designado tenha como objetivo alterar a opinião/conclusões do analista de valores mobiliários .	In the review performed by the designated supervisory is not permitted to change the securities analyst opinion or conclusions.	
Em certas circunstâncias, o relatório também podem ser revisados pela área de Legal dedicada a CR (Control Group).	In certain instances the report can also be reviewed by Legal team dedicated to CR (The Control Group).	
De forma a atender aos requerimentos estabelecidos pela regulamentação local, quando necessário:	In order to comply with the local regulation, when necessary:	CVM 598, art. 11, incises IV and V.
A) Desconformidades, não regularizadas ou identificadas após emissão dos relatórios	A) Non Conformity, not regularized or identified after the report issuance	

<p>deverão ser comunicadas pelo head Regional/Global responsável pela publicação ao head Regional LATAM e analista supervisor ao analista de valores mobiliários pessoa natural responsável pela atividade no Brasil, o qual tem as seguintes responsabilidades perante a regulamentação vigente:</p>	<p>shall be communicated by the Regional/Global publications head to the Latam Research head and securities analyst responsible for the activity in Brazil, which has the following responsibilities before the regulation in force:</p>	
<ul style="list-style-type: none"> • Alinhar as diretrizes e metodologias adotadas pelo Citi globalmente com os requerimentos regulatórios locais. 	<ul style="list-style-type: none"> • Align the directives and methodologies adopted by Citi globally to local regulatory requirements. 	<p>CVM 598, art. 11, §5º</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Supervisão das diretrizes e das metodologias adotadas nas análises 	<ul style="list-style-type: none"> • Supervision of the directives and methodologies adopted for analysis. 	<p>CVM 598, art. 11, §5º</p>
<p>B) As desconformidades mencionadas acima, assim como, deficiências identificadas no processo, as quais impactem as atividades no Brasil, seja por testes periódicos, auditoria, revisões, entre outras, deverão ser também reportadas ao diretor estatutário responsável pela implementação e cumprimento de regras, procedimentos e controles internos e das normas estabelecidas pela regulamentação em vigor.</p>	<p>B) The non-conformities mentioned above, as well as, deficiencies identified, which impact activities in Brazil, whether during periodic tests, audit, reviews, and others, shall be reported to the statutory director responsible for the implementation and compliance with rules, procedures and internal controls and as well as requirements established by the local regulator.</p>	<p>CVM 598, art. 11, incise V.</p>

Caso o analista sinta-se pressionado por outra área do Citi, este deverá escalar a preocupação de acordo com a Citi Escalation Policy.	In case an analyst is pressured by other Citi area, the analyst should escalate in accordance with the Citi Escalation Policy.	
2.2 SEGREGAÇÃO	SEGREGATION	
A CGMB deverá assegurar que os analistas de valores mobiliários estejam segregados fisicamente das demais áreas da instituição a fim de:	CGMB must assure that securities analyst are physically segregated from the other areas of the institution, in order to:	CVM 598 Art. 16º incise IV
<ul style="list-style-type: none"> • preservar o sigilo dos relatórios em elaboração; • evitar que os relatórios sejam contaminados por informações não públicas; • evitar eventuais conflitos de interesses. 	<ul style="list-style-type: none"> • keep the confidentiality of reports being drafted. • Avoid the reports be contaminated with non public information. • Avoid possible conflict of interests. 	CVM 598, Art 16º, incise I, item b) and d)
2.3 INDEPENDENCIA	INDEPENDENCE	
O Citi deverá assegurar que o analista desempenhe suas atividades com independência, de forma que o relatório reflita apenas a opinião do analista de acordo com as análises efetuadas.	Citi should ensure that the analyst performs his activities independently, so that the report reflects only the analyst`s opinion based on the analyses performed.	CVM 598, art. 16, incise I, item b).

Portanto, não será permitido as áreas de negócios tentar influenciar o analista com o intuito de satisfazer as necessidades/interesses do próprio Citi, de um emissor, ou de uma área de negócios.	It is not allowed for other Citi business to try to influence the analyst with the objective of satisfying the needs of Citi, an issuer, or a business unit.	CVM 598, art. 16, incise I, item c).
Mais informações sobre independência devem ser obtidas na Research Independence and Conflicts Policy and Procedures.	More information related to Independence can be obtained in the Research Independence and Conflicts Policy and Procedures.	
2.4 CERTIFICAÇÃO E EDUCAÇÃO CONTINUADA	CERTIFICATION AND CONTINUED EDUCATION	
Para exercer a atividade de analista de valores mobiliários no Brasil, o profissional deverá ser certificado e credenciado pela entidade credenciadora definida pela CVM (Comissão de Valores Mobiliários). Adicionalmente, a CGMB também deverá ser credenciada à entidade autorreguladora.	In order to perform securities analysis activities in Brazil, the professional must be certified and accredited by an accrediting entity designated by CVM (Securities Commission). Also, CGMB must be accredited to the accrediting entity.	CVM 598 Art. 3º
Os analistas de valores mobiliários deverão renovar sua certificação a cada 5 (cinco) anos de acordo com os	The securities analysts must renew their certification every 5 years, according to the criteria	

critérios definidos pela entidade credenciadora .	established by the accrediting entity .	
Caso o analista não obtenha a renovação de sua certificação antes de seu vencimento e conseqüentemente o credenciamento, este deverá abster-se de praticar as atividades privativas dos analistas de valores mobiliários , como, por exemplo, assinar relatórios de análise.	If the analyst does not obtain the renewal of their certification before its expiration and consequently the accreditation expires, they should refrain from practicing the securities analysts activities, such as signing analytical reports.	CVM 598 Art. 2º
Não é permitido ao analista de valores mobiliários obter ou manter registro como agente autônomo de investimentos.	It is not allowed for the securities analyst to obtain or maintain registrations as an independent investment agent.	CVM 598, Art. 10º
A certificação ou credenciamento junto à entidade credenciadora não dá o direito ao analista de valores mobiliários interagir com reguladores ou autorreguladores em nome da CGMB, devendo este sempre entrar em contato com a área de Compliance para tais interações.	The certification or accreditation to the accrediting entity does not allow the securities analyst to interact with regulators or self regulators in CGMB name. The analyst must contact Compliance team to conduct such interactions.	
Não é permitido ao analista de valores mobiliários obter	Also, the securities analyst is not allowed to obtain	

<p>junto a entidade credenciadora prazo adicional para cumprir com o requerimento de educação continuada.</p>	<p>directly from the accrediting entity an additional term to comply with the continuing education requirement.</p>	
<p>Não é requerido do analista de valores mobiliários pessoa natural domiciliado no exterior que cubra papéis negociados no Brasil, certificação/credenciamento, cabendo à CGMB as responsabilidades mencionadas na regulamentação em vigor.</p>	<p>It is not required of the securities analyst resident and domiciliated abroad, which issues analysis reports on issuers of securities traded in Brazil or for which there is a sales effort in Brazil, certification / accreditation, however CGMB must comply with the responsibilities mentioned in the regulation in force.</p>	<p>CVM 598, Art.24º, Sole §</p>
<p>2.5 RESPONSABILIZAÇÃO E ENQUADRAMENTO</p>	<p>ACCOUNTABILITY AND QUALIFICATION</p>	
<p>Somente analistas devidamente credenciados perante a Entidade Credenciadora (e com credenciamento vigente) poderão assinar relatórios de análise e serão responsabilizados por seu conteúdo.</p>	<p>Only analysts accredited to the Accrediting Entity (and with valid accreditation) can sign analysis reports and will be responsible for its contents.</p>	<p>CVM 598, art. 2º and 3º</p>
<p>Profissionais não certificados ou com certificações vencidas não poderão exercer qualquer atividade privativa aos</p>	<p>Professionals not certified or with past due certification cannot engage in any activity considered</p>	<p>CVM 598, art. 2º</p>

<p>analistas de valores mobiliários, dentre as quais se destacam:</p> <ul style="list-style-type: none"> • assinar relatórios de análise; • manifestar opiniões em aparições públicas. 	<p>exclusive to securities analysts, among which are highlighted:</p> <ul style="list-style-type: none"> • sign analysis reports; • express opinions in public appearances. 	
<p>É de responsabilidade da área de Equities Research acompanhar e manter controle de percentual mínimo de profissionais credenciados envolvidos na elaboração de relatórios, assim como, informar, imediatamente, à área de Equities Compliance Local sobre eventuais desenquadramentos.</p>	<p>Its is responsibility of the Equities Research team to monitor and control the minimum percentage of accredited professionals involved in the preparation of reports, as well as, communicating, immediately, to the Local Equities Compliance team about possible disqualifications.</p>	<p>CVM 598, Art. 17º</p>
<p>No cálculo do percentual mínimo deverão ser considerados todos os profissionais envolvidos na obtenção de informações para elaboração dos relatórios de análise, excluindo-se estagiários, pois estes não atendem ao pré-requisito de graduação para credenciamento.</p>	<p>In the minimum percentage calculation it shall be considered all professionals involved in obtaining information to prepare analysis reports, excluding interns, since they do not meet the graduation requirement to be accredited.</p>	
<p>Em caso de desenquadramento ou reenquadramento, o fato deverá ser objeto de reporte ao (Auto) Regulador, conforme</p>	<p>In case of disqualification or reversal of disqualification, the fact is subject to report to the (Self) Regulator, as</p>	<p>CVM 598, Art. 17º, §§1º and 3º.</p>

descrito no item Comunicações.	described in the item Communications.	
3 RELATÓRIO DE ANÁLISE	ANALYSIS REPORT	
3.1 CONTEÚDO DOS RELATÓRIOS E EQUIPARADOS	CONTENT OF REPORTS AND OTHER EQUIVALENT EVENTS	
Os <i>relatórios de análise</i> deverão: <ul style="list-style-type: none"> • ser escritos em linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, inclusive quando tratar-se de contatos telefônicos, entrevistas¹ e apresentações; 	The <i>analysis reports</i> shall: be written in clear and objective language, differentiating factual data from interpretations, projections, estimates and opinions, including in relation to phone calls, interviews ¹ or presentations;	CVM 598 Art. 19º
<ul style="list-style-type: none"> • Dados factuais devem vir acompanhados de indicação de suas fontes. 	<ul style="list-style-type: none"> • Factual data must be accompanied by an indication of the source. 	CVM 598 Art. 19º § 1º APIMEC Code of Conduct, art. 10º and 11º.
<ul style="list-style-type: none"> • ser baseados em fontes confiáveis, as quais deverão quando relevante, ser mencionadas no relatório. Se, em casos excepcionais, os analistas não puderem garantir a confiabilidade da 	<ul style="list-style-type: none"> • be based on reliable sources, which shall be mentioned when considered relevant. If, in exceptional cases, the analysts could not guarantee the 	

¹ Entrevistas devem seguir os requerimentos estabelecidos por Public Affairs. Interviews must follow the Public Affairs requirements.

<p>informação obtida, essas não poderão ser utilizadas em seus relatórios;</p>	<p>information reliability obtained, this information must not be used in the reports.</p>	
<ul style="list-style-type: none"> • ser assinados por analista credenciado; 	<ul style="list-style-type: none"> • Be signed by a accredited analyst; 	CVM 598 Art. 20º
<ul style="list-style-type: none"> • informar ao investidor sobre o risco dos investimentos recomendados; 	<ul style="list-style-type: none"> • Inform the investor about the risk of the investments recommended; 	
<ul style="list-style-type: none"> • estar embasados por premissas relevantes e metodologia adotadas para projeções e estimativas constantes dos relatórios de análise, as quais deverão ser arquivadas por 5 (cinco) anos, bem como devidamente apresentadas à “APIMEC” ou órgão regulador, quando aplicável; 	<ul style="list-style-type: none"> • Be based on relevant assumptions and adopted methodology for projections and estimates, which shall be kept for 5 years, as well as, presented to accrediting entity or regulator body , when applicable; 	CVM 598, Art. 19º, § 2º and art. 23º, incise II.
<ul style="list-style-type: none"> • informar ao investidor caso alguma metodologia de análise seja alterada; 	<ul style="list-style-type: none"> • Inform the investor if the analysis methodology changes; 	
<ul style="list-style-type: none"> • conter, no mínimo, os disclaimers estabelecidos pela regulamentação em vigor. 	<ul style="list-style-type: none"> • Contain, at a minimum, the disclaimers required by current regulation. 	CVM 598 Art. 21º and 22º
<p>Ressalta-se que as políticas do Citi não permitem outras manifestações com conteúdo</p>	<p>It is important to emphasize that Cit policies do not allow other statements</p>	APIMEC Code of Conducted, art. 12, §2º.

de recomendação equiparáveis a relatórios de análise sejam publicados antes de um Relatório de Análise detalhado.	with recommendation content comparable to analysis reports be issued before a detailed Analysis Report .	
Conforme a Research Independence and Conflicts Policy and Procedures, todos os relatórios elaborados, serão submetidos para revisão e aprovação de um analista supervisor antes de sua divulgação.	As established by Research Independence and Conflicts Policy and Procedures, all reports prepared will be submitted for review and approved by a supervisor analyst before its issuance.	
3.2 DECLARAÇÕES RELACIONADAS A POTENCIAIS CONFLITO DE INTERESSES	POTENCIAL CONFLICT OF INTEREST DISCLAIMERS	
Nos termos da regulamentação em vigor, o analista de valores mobiliários e a CGMB são responsáveis por incluir, nos relatórios de análise , declarações que informem ao investidor sobre a existência de potenciais conflitos de interesses.	According to the local regulation, securities analysts and CGMB must include in their analysis reports , disclaimers that inform to investor about the existence of potential conflict of interests.	CVM 598 Art. 21º and 22º.
Ressalta-se, ainda, que o conteúdo destas declarações deverá ser informado em quaisquer aparições públicas , reuniões e conferências, que se enquadrem na definição de aparições públicas mencionada no glossário, e	The disclaimers, also must be included in public appearances , meetings and conferences, that meet the definition of a public appearance, mentioned in the glossary, which intend to disclose or discuss the analysis report issued or	CVM 598 Art. 21º §1º Art. 22º §2º

<p>que visem divulgar ou discutir relatório de análise emitido ou cujo conteúdo seja típico de relatório de análise.</p>	<p>which content is typically of an analysis report.</p>	
<p>Exemplos de conflitos de interesses poderão ser encontrados abaixo em seção específica.</p>	<p>Examples of conflicts of interest can be found below in a specific section.</p>	
<p>É responsabilidade do analista responsável pelo relatório, informar qualquer conflito de interesses relacionado a ele, sua equipe de análise ou pessoas relacionadas a eles (analista e equipe), em relação ao emissor/ativo para que tal conflito conste nas declarações do relatório a ser emitido, utilizando para isto o sistema Global Authoring.</p>	<p>It is expected that the analyst responsible for the report will inform of any conflicts of interest related to himself, his team or from person related to them (analyst and team), in relation to the issuer/asset in order to include the disclaimers in the report, using for it the Global Authoring system.</p>	<p>CVM 598 Art. 21º</p>
<p>As declarações aplicam-se aos analistas de valores mobiliários residentes e domiciliados no exterior, os quais emitem relatórios de análise sobre emissores de valores mobiliários negociados no Brasil ou em relação aos quais haja esforço de venda no Brasil.</p>	<p>The disclosures are applicable to the securities analysts resident and domiciled in other jurisdictions, which issues analysis reports on issuers of securities traded in Brazil or for which there is a sales effort in Brazil.</p>	<p>CVM 598 Art. 24º</p>
<p>A CGMB é responsável por obter as declarações de analistas domiciliados no exterior e fazer constar nos</p>	<p>CGMB is responsible for obtaining the disclosures of securities analysts resident and domiciled in other jurisdictions and including</p>	<p>CVM 598 Art. 24º</p>

relatórios distribuídos no Brasil.	them in reports distributed in Brazil.	
3.3 DISTRIBUIÇÃO E RETENÇÃO DE RELATÓRIOS E DOCUMENTOS CORRELATOS	DISTRIBUTION AND RETENTION OF REPORTS AND DOCUMENTATION SUPPORT	
A distribuição do relatório deverá ser efetuada simultaneamente a todos os clientes, a fim de não beneficiar alguns em detrimento de outros, assim como não poderá ser divulgado (total ou parcialmente o relatório ou seu conteúdo), para pessoa que não faz parte da equipe de análise, em especial, o emissor objeto da análise ou cujos valores mobiliários sejam objeto da análise, antes de sua publicação, divulgação ou distribuição.	The distribution of the report should be made simultaneously to all clients, in order not to benefit some to the detriment of others, nor can it be shared (in whole or in part, the report or its contents) with a person who is not part of the research team. in particular, the issuer subject to the analysis or whose securities are the subject of the analysis, prior to their publication, dissemination or distribution.	
É de responsabilidade da CGMB encaminhar os relatórios de análise à entidade credenciadora em até 3 (três) dias úteis contados a partir da data de sua distribuição.	It is a CGMB responsibility to send the analysis report to accrediting entity within 3 business days from the report issuance.	CVM 598 Art. 23º incise I
Adicionalmente, é de responsabilidade da CGMB manter todos os relatórios,	It is also, CGMB responsibility keep the reports, reviewed	CVM 598 Art. 23º incise II

<p>documentos de revisão, premissas relevantes, metodologia adotada para projeções e estimativas arquivados e disponíveis para acesso das entidades reguladoras e credenciadoras por um período de 5 (cinco) anos da data de distribuição do relatório de análise.</p>	<p>documents, relevant assumptions, adopted methodologies to projections and estimates filed and available to be accessed by the regulatory bodies and accrediting entities for 5 years counted from the analysis report distribution date.</p>	
<p>4 CONFLITO DE INTERESSES</p>	<p>CONFLICT OF INTERESTS</p>	
<p>4.1 SITUAÇÕES DE POTENCIAIS CONFLITOS DE INTERESSES</p>	<p>POTENTIAL CONFLICT OF INTERESTS EVENTS</p>	
<p>A CGMB considera como potenciais conflitos de interesse para a elaboração de relatórios de análises as situações descritas nos itens abaixo. Ressalta-se que outras situações, que não estão descritas no presente material, também poderão ser consideradas conflitantes e serão endereçadas caso a caso, visando garantir que os potenciais conflitos de interesses sejam devidamente declarados nos relatórios de análise.</p>	<p>For purposes of analysis reports, CGMB considers the situations mentioned below as potential conflict of interests. It is important to highlight that other situations, can be considered conflict and will be addressed on a case by case basis and can be included in the related disclaimers of the analysis reports.</p>	<p>CVM 598 Art. 16º incise I item d).</p>

<p>Caso venha a ocorrer as situações descritas na regulamentação em vigor, e que não fazem parte das declarações padrão dos relatórios de análise, cabe ao analista solicitar sua inclusão tão logo tome conhecimento desta, seja em relação a si ou a terceiros.</p>	<p>Also, if a situation described in the local regulation occurs and it is not part of the analysis report standard disclaimer, the analyst is responsible for requesting the inclusion of a proper disclaimer as soon as the conflict is identified/raised, in relation to his himself or related person.</p>	
<p>É esperado do analista de valores mobiliários informar à CGMB e fazer constar em suas declarações quaisquer situações de conflito de interesses, relacionadas a si mesmo, a pessoas a ele relacionadas, ou à sua equipe.</p>	<p>It is expected that the securities analyst natural person inform to CGMB any conflicts of interest disclosure related to themselves, their team and people related to them (themselves and team), in order to have such event included in the analysis report.</p>	<p>CVM 598 Art. 13º incise II</p>
<p>4.1.1 INVESTIMENTOS PESSOAIS</p>	<p>PERSONAL INVESTMENTS</p>	
<p>Os analistas de valores mobiliários, bem como as pessoas a eles relacionadas, nos termos da regulamentação vigente deverão obedecer às restrições relacionadas à realização de investimentos pessoais.</p>	<p>According to local regulation, the securities analysts, as well as, people related to them, must follow the personal investment requirement</p>	<p>CVM 598 Art. 13º Incise III and IV</p>

Os analistas de Equities Research são subordinados às seguintes regras:	The Equities Research analyst are subject to the following rules:	
<ul style="list-style-type: none"> • Instrução CVM 505 – funcionários da CGMB somente podem operar no mercado Brasileiro através do intermediário (corretora) designado pela CGMB. 	<ul style="list-style-type: none"> • CVM instruction 505 – CGMB employees must only transact in the Brazilian Market through a intermediary (broker) designated by CGMB. 	
<ul style="list-style-type: none"> • Instrução CVM 598 – Visto que as restrições estabelecidas pelo Citi são mais restritivas que o requerimento regulatório local (instrução CVM 598), os analistas deverão seguir os seguintes requerimentos: 	<ul style="list-style-type: none"> • CVM instruction 598 – as the investment restrictions established by Citi are more restrictive than the rules mentioned in CVM 598, the analyst must follow: 	
(i) Employee Personal Trading and Investment Policy for Citi Brokerage and Advisory Persons; and	(i) Employee Personal Trading and Investment Policy for Citi Brokerage and Advisory Persons; and	
(ii) Citi Research ETP Standard, as quais proíbem a negociação de valores mobiliários no setor de atuação do analista	(ii) Citi Research ETP Standard, which prohibits the trading of securities in the sector covered by the analyst.	
Todos os funcionários do Citi, incluindo os analistas, deverão solicitar ao seu supervisor e à área de Compliance aprovação prévia à negociação de valores mobiliários, conforme a política	All Citi employees, including analysts, shall request to their supervisor and Compliance area pre approval for their personal investments before the	

de Investimentos Pessoais aplicável.	trading is required to a broker.	
A política de Investimentos Pessoais pode conter peculiaridades em relação aos diversos tipos de ativos, portanto, recomenda-se sua leitura antes de entrar em uma transação ou ainda entrar em contato com a área de Compliance.	The Employee Trading Policy may have specific requirements in relation to different asset types, therefore, it is recommended to read such policies before entering into a transaction or to contact Compliance area.	
4.1.2 PRESENTES	GIFTS	
É de responsabilidade do analista de valores mobiliários observar a política de Presentes e Entretenimento do Citi (“Gift Policy”), inclusive o fornecimento de declaração anual, contendo as informações relativas aos eventuais presentes recebidos e/ou oferecidos.	It is the securities analyst responsibility to observe the Gifts and Entertainment Policy, including to provide an annual certification, containing the information related to eventual gifts received and/offered.	
Se o presente/entretenimento envolver uma pessoa politicamente exposta, o analista também é responsável por obter aprovação prévia da área de AB&C (Anti-Bribery and Corruption).	If it involves the participation of a government official, the analyst is responsible for obtaining pre approval from AB&C area (Anti-Bribery and Corruption).	

4.1.3 ATIVIDADES EXTERNAS	OUTSIDE BUSINESS ACTIVITIES	
<p>Funcionários do Citi, incluindo analistas, são responsáveis por informar à área de Corporate Compliance - em formulário específico quando de sua contratação ou na ocorrência de alteração – se possui alguma atividade externa às atividades desempenhadas no Citi.</p>	<p>All Citi employees, including analysts, are responsible for communicating to Corporate Compliance area – in a specific form, when hired or if the information changed – whenever they have any business activities external to the activities performed at Citi.</p>	
<p>A área de Corporate Compliance² efetuará as análises necessárias para identificar atividades correlatas e aprovará a atividade, caso não haja conflito com as atividades praticadas no Citi.</p>	<p>Compliance area will analyze the declaration in order to identify potential related activities and will approve it if the activity does not conflict with the activities performed at Citi.</p>	
4.1.4 INFORMAÇÕES PRIVILEGIADAS	INSIDER INFORMATION	
<p>Em geral, é de responsabilidade do analista de valores mobiliários, evitar situações que configurem obtenção de informações confidenciais, seja do emissor, de outro funcionário do Citi ou de terceiros e escalar a situação para Legal se esta situação ocorrer.</p>	<p>In general, it is the securities analysts responsibility to avoid situations that constitute obtaining of confidential information, either from the issuer, from a Citi employee or from third parties, and to escalate the matter to Legal if this situation arise.</p>	

² Composta por: IBSG, Surveillance e Políticas Institucionais.

<p>Em caso de exposição indevida a informações privilegiadas, o analista deve contatar Legal ou Compliance a fim de obter orientações.</p>	<p>In case of undue exposure to confidential information, the analyst shall contact Legal or Compliance for guidance.</p>	<p>APIMEC Code of Conduct art. 21 inciso II.</p>
<p>Em geral, as comunicações com áreas cuja classificação de acesso a informação seja privada (“Private Side”) devem ser evitadas, devendo os funcionários obterem aprovação prévia junto a área de Compliance antes de qualquer interação.</p>	<p>In general, the communication / interaction with private side areas must be avoided, it is employee’s responsibility to obtain pre approval from Compliance area before having any interaction.</p>	
<p>Caso sejam diretamente acessados por um private side employee, é de responsabilidade do analista de valores mobiliários, informar a estes da necessidade de aprovação prévia e se necessário seguir o processo de gatekeeping.</p>	<p>In case of contact with private side employee, it is securities analyst’s responsibility to inform to the private side employee the need to obtain pre approval in order to follow the gatekeeping process.</p>	
<p>Todas as interações entre Banking e Analistas de Equity Research no âmbito de uma Operação devem ter a participação de um gatekeeper.</p>	<p>All vetting interactions between Banking and Equity Research Analysts must be gatekept.</p>	
<p>Reuniões entre Banking e Analistas de Equity Research para atualizações sobre indústrias devem ter a</p>	<p>Industry update calls between Banking and Equity Research Analysts must be gatekept if either</p>	<p>Research Independence Policy</p>

<p>participação de um gatekeeper se o analista for US-based/US-licensed ou se a discussão incluirá uma Settlement Company (vide Research Independence Policy).</p>	<p>employee is US-based or US-licensed or if the conversation will include a Settlement Company (see Research Independence Policy).</p>	
<p>4.1.5 CONTATO COM EMISSORES</p>	<p>CONTACT WITH ISSUERS</p>	
<p>O analista poderá entrar em contato com a empresa emissora objeto do relatório de análise a fim de confirmar/sanar eventuais dúvidas de informações de domínio público. Caso o analista venha a entender que a informação obtida não é pública deverá notificar a área de Compliance e não poderá utilizar a informação nos relatórios.</p>	<p>The analyst may contact issuers that are the subject of his analysis report to confirm information, to clear doubts about public information. If the analyst believes the information obtained is not public, he must notify Research Compliance and is not allowed to use the information in reports.</p>	
<p>Durante o processo de obtenção de informações para elaboração de relatório de análise o analista poderá entrar em contato com o emissor e/ou outras fontes e poderá discutir ou enviar a este documento contendo fatos que o analista busca confirmação. Opiniões, estimativas, conclusões não devem ser compartilhadas com pessoas fora da área de análise,</p>	<p>During the process of collecting information for the preparation of analysis reports the analyst can keep contact with the issuer and other information sources in order to discuss or send factual information for confirmation. Opinions, estimates, or conclusions must not be shared with people outside of the</p>	<p>CVM 598 Art. 13º §3º</p>

<p>assim como, o relatório ou partes do relatórios ou rascunhos dos relatórios.</p>	<p>Research area, as well as, drafts of the report or a part of the report must not be shared.</p>	
<p>Para detalhamento, consulte a Research Independence and Conflicts Policy and Procedures.</p>	<p>For more details, please refer to Research Independence and Conflicts Policy and Procedures.</p>	
<p>No contexto de uma oferta, o analista poderá participar de reuniões com o emissor, sem a presença de private side employee, a fim de aprender sobre a empresa e assim se preparar para as futuras sessões de educação dos investidores e da área de distribuição.</p>	<p>In the context of an offering, the analyst can attend meetings with the issuer - however private employees cannot also participate in it -, in order to learn about the company/issuer and be prepared to future investor and sales education sessions.</p>	<p>CVM 598 Art. 13º §2</p>
<p>4.1.6 PARTICIPAÇÃO EM OPERAÇÕES</p>	<p>PARTICIPATION IN DEALS</p>	
<p>É permitida a participação de analista de valores mobiliários em operações relacionadas a ofertas públicas quando o objetivo for o analista obter informações a respeito da companhia (emissor) a fim de que esteja apto a realizar a educação do investidor e educação interna.</p>	<p>It is allowed the participation of securities analysts in Public Offerings deals when the objective is the analyst obtain company information in order to be able to conduct an investor and Citi employee education.</p>	<p>CVM 598 Art. 13º incise V to VIII</p>

Desde que esteja formalmente OTW, o analista poderá:	Since the analyst is OTW, he can:	
<ul style="list-style-type: none"> Receber informações e poderá efetuar discussões com funcionários do lado privado, desde que seja através do processo de gatekeeping. 	Receive information and participates of discussions with private side employess, since it occurs through the gatekeeping process.	
<ul style="list-style-type: none"> Ter contato com o emissor a fim de que este apresente a companhia, business plan, projetos, demonstrações financeiras, etc. Seja em reunião preparada para todos os analistas do sindicato seja em sessões individuais para tirar dúvidas. 	Be in contact with the issuer in order to obtain information about the company, business plan, projects, financial statements, etc. In meetings prepared to all analysts part of the syndicate or in individual session which objective is to eliminate doubts.	
<ul style="list-style-type: none"> Elaborar estudos e projeções, com base nas informações disponibilizadas pelo emissor e também com informações disponíveis publicamente. 	Prepare analysis and projections, based on information put available by the issuer and/or public available.	
<ul style="list-style-type: none"> Participar passivamente do comitê de aprovação de transações, desde que sua atuação seja com a finalidade de expor suas conclusões sobre os estudos e projeções elaboradas pelo analista. 	Participate of deals approval committees in a passive manner, since his participation aim to present his conclusions about the analysis and projections prepared by him.	
Após a conclusão de sua análise sobre o emissor/valor mobiliário, se convocado, o	After the analyst presentation about the issuer/securities., if	

<p>analista poderá, DESDE QUE de forma passiva, participar dos comitês internos de aprovação da Oferta.</p>	<p>requested, the analyst can participate of the Offering approval committee.</p>	
<p>Fica consignado que a eventual participação do analista em tais comitês não tem valor decisório e sim puramente informativo.</p>	<p>The analyst participation in approval committees is not to approve the deals, instead of that his participation is to bring information to other participants.</p>	
<p>4.1.6.1 EDUCAÇÃO DE INVESTIDORES</p>	<p>INVESTOR EDUCATION</p>	
<p>Analistas de valores mobiliários podem conversar com potenciais investidores com o objetivo de educá-los sobre uma empresa e/ou setor de cobertura, com base em informações publicamente disponíveis e nos estudos por ele efetuados.</p>	<p>Securities analysts can discuss an offering with potential investors with the objective of educating them about an issuer or sector, using publicly available information and in the analysis performed by the analyst.</p>	
<p>Research Legal deverá aprovar previamente, qualquer iniciativa de educação de investidor ou equipe de distribuição, se e a sessão ocorrer antes da operação ser divulgada, conforme definido na Equity Research Analyst Role in Capital Formation Policy.</p>	<p>Research Legal shall pre approve any investor education or sale team education initiatives, if it occurs before the deal is launch, as established in Equity Research Analyst Role in Capital Formation Policy.</p>	

No contato com o investidor, o analista :	In the contact with the investors, the analyst:	
<ul style="list-style-type: none"> • Não poderá receber intenções de reservas, cabendo essa responsabilidade à força de vendas (Sales/Sales Traders). 	Can not receive investment intention, it is a sales force responsibility (Sales / Sales Traders).	
<ul style="list-style-type: none"> • Poderá utilizar relatórios de análise sem a indicação de recomendação. 	Can use analysis reports without recommendation indication.	
<ul style="list-style-type: none"> • Não poderá se comunicar com os investidores na presença de qualquer pessoa ligada à área de ECM, IB, Sales/Sales Traders ou emissor. 	<ul style="list-style-type: none"> • Can not Interact with investor in the presence of ECM, IB, Sales/Sales Traders personnel or issuer. 	
O analista deverá manter lista de investidores que participaram das sessões de Educação do Investidor.	The analyst may keep a list of the investors that participated of the Investors Education Sessions.	

4.1.7 POSIÇÃO PROPRIETÁRIA	PROPRIETARY POSITION	
<p>Conforme previsto na regulamentação vigente, caso a CGMB, ou empresa do mesmo conglomerado, sejam detentoras de participação societária relevante em empresa objeto do relatório de análise, essa informação deverá ser devidamente declarada no relatório.</p>	<p>According to local regulation, if CGMB or other Citi entity, were holder of a relevant equity position in a company subject of analysis report, it is responsibility of the accredited entity to disclose this information in the research report.</p>	
4.1.8 PRESTAÇÃO DE SERVIÇO À COMPANHIA OBJETO DE ANÁLISE	SERVICE PROVIDER TO A COMPANY SUBJECT TO ANALYSIS	
<p>Considera-se potencial conflito de interesse o fato de um analista de valores mobiliários, ou pessoa à ele relacionada, prestar serviço sob qualquer forma às companhias sobre as quais estejam emitindo recomendações de investimento.</p>	<p>It is considered as a potential conflict of interest if an analyst, or a person related to him, provides services to a company subject of an analysis report.</p>	
<p>Se o potencial conflito for relacionado ao um funcionário do Citi, ele deverá seguir os requerimentos mencionados no item Atividades Externas.</p>	<p>If the potential conflict is related to the analyst who is a Citi employee, he must follow the requirements mentioned in item Outside Business Activity.</p>	
<p>Se o potencial conflito for relacionado a uma pessoas</p>	<p>If the potential conflict is in respect of a related</p>	

relacionada ao analista e/ou sua equipe, o funcionário deverá consultar Product Compliance, a fim de obter orientação sobre a ação a ser tomada.	person, he must request advice from Product Compliance in order to obtain guidance around the actions to be taken.	
5 DENÚNCIAS	CONCERNS	
A qualquer momento, o analista que presenciar atos que estão em desconformidade com a regulamentação e políticas vigentes do Citi, poderá escalar o conflito à área de Compliance ou, ainda, por meio dos diversos canais estabelecidos pela Escalation Policy).	At any time, the analyst can escalate a concern related to local regulation, Citi policies or conduct to the Compliance area, or through the channels established by Escalation Policy.	
6 COMUNICAÇÕES	COMMUNICATIONS	
À CVM Más condutas, infrações ou indício de infração às normas emitidas pela CVM, devem ser imediatamente informadas à Legal e Compliance de Produtos, a fim de que o evento seja comunicado ao regulador no prazo de até 5 (cinco) dias úteis da data de identificação do evento.	To CVM Analysts misconducts, breaches or potential breaches of local regulation issued by the CVM or shall be immediately communicated to Product Legal and Product Compliance in order to be communicated to the regulator within a period of up to five (5) business days.	CVM 598 Art. 16º incise III

<p>À APIMEC</p> <p>Más condutas, infrações ou indício de infração às normas emitidas pela CVM, devem ser imediatamente informadas à Legal e Compliance de Produtos, a fim de que o evento seja comunicado ao regulador no prazo de até 5 (cinco) dias úteis da data de identificação do evento.</p>	<p>To Accrediting Entity</p> <p>Analysts misconduct, breaches or potential breaches of local regulation issued by the CVM should be immediately communicated to Product Legal and/or Product Compliance in order that the event is communicated to the regulator within a period of up to five (5) business days from the date of identification of the event.</p>	<p>CVM 598 Art. 16º incise III</p>
<p>Não conformidade com o percentual mínimo de analistas credenciados, dentro de 15 dias da data de início do desenquadramento.</p>	<p>Noncompliance with the minimum percentage of accredited analysts, within 15 (fifteen) days of the date of commencement of foreclosure, with due justification.</p>	<p>CVM 598 Art. 17º §1º</p>
<p>O reenquadramento do percentual mínimo de analistas credenciados dentro de 15 dias de sua ocorrência.</p>	<p>The reinstatement to the minimum percentage of accredited securities analysts within 15 (fifteen) days of its occurrence.</p>	<p>CVM 598 Art. 17º §3º</p>
<p>Comunicar à CVM e à entidade credenciadora, no prazo de até 5 (cinco) dias úteis, condutas dos analistas a ele vinculados que possam configurar indício</p>	<p>Communicate to the CVM and to the accrediting entity, within a period of up to five (5) business days, analysts conduct linked to it</p>	<p>CVM 598 Art. 16º incise III</p>

de infração às normas emitidas pela CVM;	that may indicate violation of the rules issued by the CVM.	
7 RECORD MANAGEMENT	RECORD MANAGMENT	
CGMB deve manter os relatórios de análise por 5 anos contados da data de sua emissão.	CGMB must keep the analysis report filed for 5 years counted from the issue date.	CVM 598, art. 23º, incisen II
Este requerimento também é aplicável aos analistas não residentes.	This requirement is also applicable to reports issued by non resident analysts.	
8 INFRAÇÕES	BREACHES	
É esperado que o analista de valores mobiliários aja com probidade, boa fé e ética profissional, empregando todo o cuidado e diligência esperado de um profissional na sua posição.	It is expected that securities analysts act with probity, good faith and professional ethics, employing all the care and diligence expected of a professional in his position.	CVM 598 Art. 12º
Também é esperado que o analista de valores mobiliários siga as regras de conduta definidas na regulamentação em vigor e também no Código de Conduta da APIMEC.	It is also expected the securitites analyst follow the conduct Rules established by the local regulation and also in the APIMEC Code of Conduct.	CVM 598, art. 12 to 15.
Eventuais infrações serão punidas conforme políticas do Citi vigentes à época, bem como serão prontamente	Breaches will be punished according to Citi policies, and will be reported to CVM and the Accrediting entity, as required.	

reportadas à CVM e à “APIMEC”, conforme o caso.		
Ademais, a legislação vigente dispõe que as seguintes penalidades poderão ser aplicadas, tanto para o analista de valores mobiliários , quanto à CGMB: advertência, multa, inabilitação temporária, suspensão da autorização ou registro, cassação de autorização ou registro ou, ainda, proibição temporária (por, no máximo, vinte anos) para exercício de determinadas atividades ou operações.	Additionally, the local legislation establishes that the following penalties can be applied: warning, fine, temporary disqualification, suspension of authorization or registration, cancellation of authorization or registration, or temporary prohibition to perform certain activities or operations.	Lei 6.385
9 MONITORAMENTOS	MONITORING	
Os procedimentos descritos nesse documento poderão ser objeto de revisões e/ou testes periódicos, nos termos das políticas vigentes do Citi, a fim de verificar a aderência ao aqui estabelecido.	The procedures described here in may be subject to periodic reviews and/or tests, in accordance with Citi policies, in order to verify the adherence to the provisions set forth herein.	
10 REVISÃO	REVIEW	
Este documento deverá ser revisado anualmente ou pode ser revisto pelos responsáveis pelas atividades sempre que	This document shall be reviewed annually. However, it can be revised, at any time, by its owners in	

houver alteração relevante no processo.	case of any relevant changes.	
---	-------------------------------	--

APPENDIX A
POLÍTICAS RELACIONADAS
RELATED POLICIES

Este procedimento deve ser lido em conjunto com (e não substitui):

This procedure should be read in conjunction with (and does not supersede):

Client Conflicts of Interest Management Policy
Communications Policy for Equity Research
Equity Research Analyst Role in Capital Formation Policy
Investor Education Research Policy
Public Appearance Policy and Procedures
Guidelines for ICG Conferences and Third-Party Events

APENDIX B – GLOSSÁRIO - PORTUGUESE

TERMO	DEFINIÇÃO
Analista de Valores Mobiliários:	Pessoa natural ou jurídica que, em caráter profissional, elabora <i>relatórios de análise</i> destinados à publicação, divulgação ou distribuição a terceiros, ainda que restrita a clientes.
Aparições Públicas	Aparições em eventos/reuniões, conference calls ou qualquer outro meio no qual haja a participação de duas ou mais pessoas que representem empresas diferentes.
Cliente:	Considera-se, para fins de atendimento a regulamentação, cliente aquele que possui titularidade de uma conta no Citi. Desta forma, mesmo que haja mais de um indivíduo de uma mesma organização em um mesmo evento, será considerado como um único cliente, pois representam o mesmo CNPJ.
Conflito de Interesses:	Qualquer situação por meio da qual o analista de valores mobiliários possa obter para si ou para outrem (inclusive pessoas relacionadas e empregador) vantagem indevida mediante emissão do relatório de análise .
Entidade Credenciadora:	Entidade responsável pela aplicação de provas de certificação, credenciamento de analistas, fiscalização e punição à eventuais infrações (“APIMEC”).
Gatekeeping -	Processo de solicitação de aprovação para comunicação entre funcionários do lado privado da informação e Equities Research.
Pessoas Relacionadas:	São consideradas pessoas relacionadas ao analista, esposa (o), companheira (o) e filhos para fins da regulamentação emitida pela instrução CVM 505. E esposa (o) ou companheira (o) para os propósitos de declarações, como estabelecido na instrução CVM 598.
Relatório de Análise:	Quaisquer textos, relatórios de acompanhamento, estudos ou análises sobre valores mobiliários específicos ou sobre emissores de valores mobiliários determinados que possam auxiliar ou influenciar investidores no processo de tomada de decisão de investimento. Também são equiparadas a relatórios de análise, as exposições públicas, apresentações, vídeos, reuniões, conferências telefônicas e quaisquer outras manifestações não-escritas, cujo conteúdo seja típico de relatório de análise .

APPENDIX B – GLOSSARY - ENGLISH

TERM	DEFINITION
Securities Analyst:	Natural or legal person who, on a professional basis, prepares analysis reports intended for publication, disclosure or distribution to third parties, even if restricted to clients.
Public Appearance	Public exhibitions, presentations, videos, meetings, conference calls or any other non-written communication means which there are at list two people that represent different entities.
Client:	In order to comply with the local regulation, client is an individual/entity that has the ownership of an account at Citi. Therefore, if there are 2 or more people from a same organization in a event, it will be considered as one cliente, since they represent the same entity.
Interest of Conflict	Any situation that the securities analyst can obtain for him or for other (including related person or employer) undue advantage before a analyst report issuance.
Accreditation Entity	Entity responsible for certification tests , analysts accreditation, Review and punishment of eventual breaches. (APIMEC)
Gatekeeping -	Pre approval process which authorizes communication between private side employees and Equities Research employees.
Linked Person	It is considere people related to the analyst: spouse, partner and children, as established by CVM instruction 505. And spouse or partner for purpose of disclaimers as established by CVM instruction 598.
Analysis Report	Means any texts, follow-up reports, studies or analyzes on specific securities or on certain securities issuers that may assist or influence investors in the investment decision-making process. Also, public exhibitions, presentations, videos, meetings, conference calls and any other non-written communication means whose content is typical of analysis reports, shall be treated as analysis reports.

APPENDICE C – CONTROLE DE VERSÕES - PORTUGUÊS

Versão	Data	Autor	Descrição
1 - 2010	01.01.2011	Roberto Serwaczak	Divulgação do Procedimento Operacional
2 - 2014	03.10.2014	Terezinha Moniz	Atualização Instrução CVM 538
3-2018	30.11.2018	Marcelo Britto Roberto Maran	Atualização devido a saída do segmento Retail e Novos requerimentos estabelecidos pela instrução CVM 598.

APPENDIX C - ENGLISH

Versão	Data	Autor	Descrição
1 - 2010	01.01.2011	Roberto Serwaczak	Operational Procedure Issuance
2 - 2014	03.10.2014	Terezinha Moniz	Inclusion of CVM Instruction 538 rules
3-2018	30.11.2018	Marcelo Britto Roberto Maran	Exclusion of procedures related to Retail segment and adjusts required by CVM instruction 598.