

01 de Abril de 2019

## DESTAQUES

**CSN:** acordo com a Glencore e alongamento de dívida  
Impacto: Marginalmente Positivo

**Equatorial:** Números do 4º tri  
Impacto: Positivo

**Petrobras (i):** Divulgação de Oportunidade da Liquigas – Teaser  
Impacto: Marginalmente Positivo

**Petrobras (ii):** Form 20-F de 2018 na SEC  
Impacto: Marginalmente Negativo

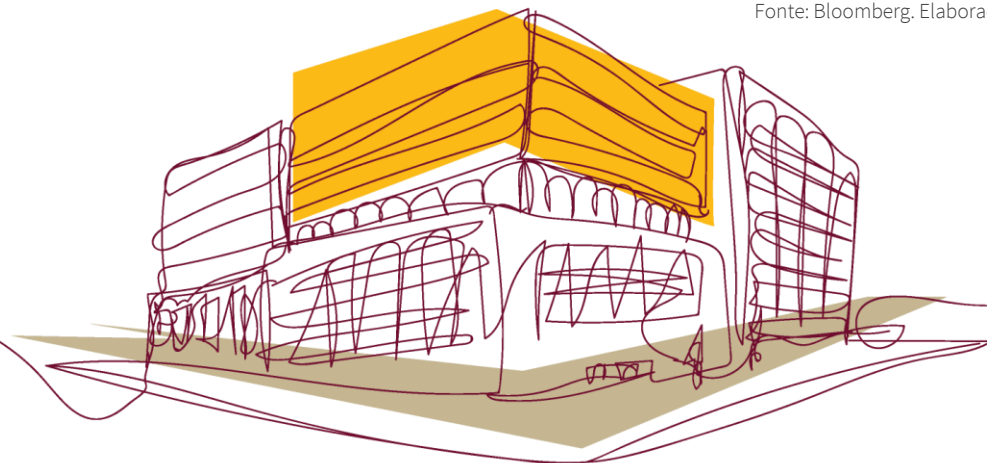
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	95.415	1,09%	0,00%	8,56%	29/03/2019
S & P 500 (EUA)	2.834	0,67%	0,00%	13,07%	29/03/2019
IPC (México)	43.281	0,79%	0,00%	3,94%	29/03/2019
STOXX 600 (Europa)	382	0,87%	0,87%	13,25%	08:25:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.323	0,60%	0,60%	8,84%	08:25:34
DAX (Alemanha)	11.654	1,11%	1,11%	10,37%	08:25:36
CAC 40 (França)	5.387	0,68%	0,68%	13,87%	08:25:30
NIKKEI 225 (Japão)	21.509	1,43%	1,43%	7,47%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.170	2,58%	2,58%	27,12%	05:30:00
ASX 200 (Austrália)	6.217	0,59%	0,59%	10,10%	03:51:15

## COMMODITIES

Metais	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	82,1	1,18%	0,55%	16,27%	29/03/2019
Cobre (US d/lb.)	294,8	0,41%	0,41%	11,79%	08:30:25
Ouro (USD/t oz.)	1.295,0	-0,27%	-0,27%	0,06%	08:30:36
Prata (USD/t oz.)	15,1	-0,36%	-0,36%	-3,65%	08:30:20
Platina (USD/t oz.)	851,7	-0,28%	-0,28%	5,72%	08:30:30
Paládio (USD/t oz.)	1.350,0	0,61%	0,61%	14,23%	08:25:07
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	68,6	1,54%	1,54%	25,75%	08:30:30
Petróleo WTI (USD/bbl.)	60,8	1,13%	1,13%	30,77%	08:30:35
Gasolina (US d/gal.)	189,3	0,53%	0,53%	25,97%	08:30:16
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,7	0,56%	0,56%	0,19%	08:30:28
Etanol (US D/gal.)	1,4	126%	126%	371%	07:05:19
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (US d/bu.)	360,5	1,12%	1,12%	-5,87%	08:30:19
Soja (US d/bu.)	889,3	0,57%	0,57%	-2,04%	08:30:00
Café Robusta (USD/MT)	1.457,0	0,07%	0,07%	-5,63%	08:25:22
Café Arábica (USD/bag)	120,9	0,33%	0,00%	-8,34%	29/03/2019
Açúcar (US d/lb.)	12,4	-0,88%	-0,88%	2,64%	08:30:02
Boi Gordo (US d/lb.)	119,0	-0,52%	0,00%	1,64%	29/03/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### CSN: acordo com a Glencore e alongamento de dívida

A Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) concluiu o acordo com a Glencore para fornecimento de minério de ferro. O contrato prevê o fornecimento de 22 milhões de toneladas de minério em cinco anos, e o pré-pagamento de US\$ 500 milhões já foi liquidado. A siderúrgica informou ainda que concluiu o alongamento de uma dívida com a Caterpillar Financial, com valor principal de US\$ 148 milhões. O vencimento estava previsto para o dia 30 de março de 2020, e foi prorrogado por três anos.

*Impacto: Marginalmente Positivo. A empresa segue focada na melhora de estrutura de capital e maior geração de caixa. Em nossa visão, momentum segue positivo para CSNA3, dado ambiente mais favorável para o aumento de preço no Brasil, além das vendas que já apresentaram recuperação. Algo que deverá continuar a beneficiar a CSN nos próximos números de 2019. A ociosidade das usinas ainda encontram-se em patamares altos, e a empresa buscam diluir o custo fixo e diminuir essa ociosidade de suas operações. Vamos acompanhar.*

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,921	-0,48%	0,00%	-1,02%	29/03/2019
Selic	6,50%				20/03/2019
P/L Ibovespa (atual)	15,9x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,2x				-
DI Jan 21	7,14%	3 p.p.	-1 p.p.	-22 p.p.	29/03/2019
DI Jan 23	8,24%	2 p.p.	-1 p.p.	-29 p.p.	29/03/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	174	-6 p.p.	16 p.p.	-33 p.p.	08:40:25

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	95.415	1,09%	0,00%	8,56%	29/03/2019
IBrX (Ibrx 100)	39.643	1,12%	0,00%	8,64%	29/03/2019
IMOB (Imobiliário)	818	0,73%	0,00%	0,45%	29/03/2019
INDX (Industrial)	16.513	0,93%	0,00%	9,39%	29/03/2019
IFNC (Financeiro)	11.004	1,04%	0,00%	8,67%	29/03/2019
ICON (Consumo)	3.626	1,17%	0,00%	6,64%	29/03/2019
IMAT (Materias básicos)	3.506	1,49%	0,00%	11,33%	29/03/2019
IEE (Energia Elétrica)	57.449	0,66%	0,00%	16,61%	29/03/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.421	1,14%	0,00%	17,00%	29/03/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.483	0,26%	0,00%	5,58%	29/03/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.214	1,15%	0,00%	8,31%	29/03/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.899	1,31%	0,00%	6,43%	29/03/2019
ITAG (Tag Along)	20.330	1,15%	0,00%	8,11%	29/03/2019
IDIV (Dividendos)	5.110	0,64%	0,00%	8,23%	29/03/2019

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	10.555	6.710	3.845	-1.685	-1.690
Investidor Estrangeiro	122.600	170.283	-47.683	160	56.778
Fundos	265.755	211.095	54.660	2.133	-50.600
Pessoa Física	5.790	16.400	-10.610	-660	-5.375

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## Equatorial: Números do 4º tri

Equatorial (4T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	3.808	39,8%	2.784	36,8%
EBITDA Ajustado	566	25,9%	352	61%
Margem EBITDA	14,9%	-1,9 p.p.	12,6%	2,2 p.p.
Lucro Líquido	290	1,0%	88	-

Fonte: Empresas, Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos. \*Consenso Bloomberg

A Equatorial divulgou um resultado forte no 4º trimestre de 2018, beneficiado por ajuste contábil e consolidação das operações da CEPISA, apesar de ainda apresentar alguma pressão em suas margens. O volume total de energia distribuída atingiu 4.757 GWh (-5,9% A/A). Em CEMAR (-3,9% A/A) e CELPA (-4,5% A/A), a mudança de estratégia (interada de combate às perdas com arrecadação) foi algo que impactou negativamente os volumes neste último trimestre. Além disso, para CEMAR, houve ainda desligamento de um grande consumidor industrial (desde o início de 2018, mas que pressionou ainda mais os volumes). No caso de CEPISA (-12,8% A/A), a queda é reflexo de ajuste feito no processo de faturamento de perdas. Ainda vemos espaço para melhora.

A Receita Operacional Líquida, ex construção, foi de R\$ 2.846 milhões (+28,9% A/A), impactado pela (i) adoção do IFRIC 15 no segmento de Transmissão, gerando o reconhecimento de uma ROL de R\$ 578 milhões; e (ii) consolidação dos resultados da Cepisa, gerando um ajuste negativo de R\$ 182 milhões.

Do lado operacional, o EBITDA reportado atingiu R\$ 1,2 bilhão (+105,5% A/A) no 4T18, impactado positivamente por uma mudança contábil aplicável aos ativos de transmissão e início de consolidação de CEPISA e Intesa, que passou a ocorrer a partir deste último trimestre de 2018 (~ R\$ 697 milhões). Se ajustado pelos efeitos não recorrentes, e desconsiderar os novos ativos (CEPISA, Intesa e SPEs de Transmissão), o EBITDA seria de R\$ 566 milhões (+8,9% A/A).

Na última linha, o lucro líquido ajustado da Equatorial atingiu R\$ 290 milhões (+1,0% A/A) no trimestre, beneficiado pelos maiores resultados de CEMAR (exclusão do ICMS) e CELPA (ajuste contábil), compensando os números ainda fracos de CEPISA. A empresa conta com um perfil de endividamento próximo de 2,8x dívida líquida/EBITDA (dada a consolidação das operações da Cepisa, R\$ 1,5 bi), mas ainda confortável para viabilizar os investimentos necessários para os novos projetos de transmissão. Se desconsiderarmos a consolidação de Cepisa, a relação dívida líquida / EBITDA de 1,8x.

Sobre os indicadores de qualidade da companhia, estes encontram-se em níveis controlados. CEMAR (14,0 horas e 6,9 vezes) e CELPA (24,4 horas e 15,6 vezes) permanecem com seus indicadores de qualidade (DEC e FEC, respectivamente) substancialmente abaixo dos patamares regulatórios (CEMAR: 18,0 horas e 11,5 vezes; CELPA: 28,5 horas e 23,4 vezes). Já a CEPISA (23,6 horas e 14,1 vezes) possui ambos os indicadores acima dos níveis regulatórios (20,7 e 14,0), porém com a recente aquisição da companhia pela Equatorial, espera-se atingir esses índices de qualidade em um futuro próximo, com a implementação do modelo de gestão do grupo e de investimentos na rede.

No 4T18, as perdas de energia para as 3 distribuidoras aumentaram em relação ao trimestre anterior. Para CEMAR, o índice ficou próximo de 17,2% (+0,0 p.p. A/A); enquanto CELPA foi de 28,3% (+0,8 p.p. A/A) e CEPISA atingiu 28,1% (+0,1 p.p. A/A) Isto decorre da revisão de política de combate às perdas, que tornou-se mais conservadora, integrada com a política de arrecadação. Com relação as PDD/ROB: (i) CEMAR atingiu 1,5% (+0,3 p.p. A/A); (ii) CELPA foi de 2,8% (-1,5 p.p. A/A); e (iii) CEPISA atingiu 2,0% (-0,5 p.p. A/A).

*Impacto: Positivo. O resultado operacional apresentado pela Equatorial foi surpreendentemente forte, apesar das margens ainda se mantiverem abaixo de 20% e o lucro líquido ter sido impactado pelo desempenho da Cepisa. Observamos que o management tem capacidade de voltar aos níveis de eficiência anterior, reforçando sua atuação no segmento de transmissão e distribuição de forma eficaz. Esperamos que a companhia consiga ainda fazer o turnaround na Cepisa como já foi feito na Cemar e na Celpa. Continuamos otimistas com o caso de investimento.*

### **Petrobras (i): Divulgação de Oportunidade da Liquigás – Teaser**

A Petrobras informou que iniciou a etapa de divulgação da oportunidade (Teaser), referente à venda da Liquigás Distribuidora S.A. (Liquigás).

Sobre a Liquigás: A empresa é subsidiária integral da Petrobras e atua no engarrafamento, distribuição e comercialização de gás liquefeito de petróleo (GLP). A empresa está presente em 25 estados brasileiros e possui infraestrutura logística única, com 23 centros operativos, 19 depósitos, uma base de armazenagem e carregamento rodoferroviário, e uma rede de aproximadamente 4.800 revendedores autorizados.

*Impacto: Marginalmente Positivo. A transação faz parte do Programa de Desinvestimentos da estatal e está alinhada à política de gestão de portfólio da Petrobras, que prioriza investimentos em ativos com maior potencial de geração operacional e com maior possibilidade de otimização de capital e de ganhos de escala. De fato, a medida corrobora com a estratégia de vendas de ativos da estatal e o foco da Companhia no processo de desalavancagem.*

### **Petrobras (ii): Form 20-F de 2018 na SEC**

Petrobras divulgou o formulário 20-F entregue à comissão de valores americana, a SEC. A direção da petroleira alertou investidores sobre a possibilidade de a política de preços dos combustíveis ser alterada novamente no futuro. Segundo a Petrobras, não há garantia de manutenção do atual modelo de condução dos negócios, com a adoção da paridade internacional.

Mais: a Petrobras disse ainda não estar segura de quando e em quais condições a discussão da cessão onerosa com o governo federal será concluída. No documento 20-F arquivado na Securities and Exchange Commission (SEC, a comissão de valores mobiliários dos EUA), a empresa inseriu esse debate com representantes dos ministérios da Economia e de Minas e Energia como um dos fatores de risco ao seu negócio.

*Impacto: Marginalmente Negativo. O fato de o governo tentar influenciar na atual política de preços adotada pela estatal é extremamente negativo. A medida contribuiu para a Petrobras recuperar sua participação no mercado doméstico, uma vez que essa nova política tornar a importação de combustíveis menos atrativas para outros players do mercado, além de contribuir para melhor rentabilidade da companhia. Continuamos a acompanhar a discussão envolvendo a nova política.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest.	Março
	27/03/2019*	Março			
Inves. Estrangeiro	-480	3.207	2.112	45,77%	
Institucional	-554	-4.018	213	30,47%	
Pessoa Física	883	1.427	2.568	18,32%	
Instit. Financeira	99	-419	-360	4,95%	
Emp. Priv/Publ	53	-204	-4.503	0,50%	
Outros	0	7	-30	0,00%	

\*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

**Saída de Recursos:** Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 480 milhões na B3 no pregão da última quarta-feira (27). Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de -3,57%, aos 91.903 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está positivo em 2.112 bilhões.

## AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
01/abr					
08:00	Brasil	Índice de Confiança Empresarial (ICE)	Mar	-	-
		IPC-S (4ª Quadrisessemana) (MoM %)	Mar	-	0.61%
08:25	Brasil	Boletim Focus	29-mar	-	-
10:00	Brasil	PMI Industrial	Mar	-	53.4
-	Brasil	Índice Nacional de Expectativa do Consumidor (INEC)	Jan	-	114.3
-	Brasil	Balança Comercial Mensal (USD Milhões)	Mar	-	\$3673m
-	Brasil	Vendas de Automóveis	Mar	-	-
04:55	Alemanha	PMI Industrial	Mar	44.7	44.7
05:00	Z. do Euro	PMI Industrial	Mar	47.6	47.6
06:00	Z. do Euro	CPI: Núcleo (YoY %)	Mar	0.9%	1.0%
		CPI (YoY %)	Mar	1.5%	1.5%
		Taxa de Desemprego (%)	Fev	7.8%	7.8%
09:30	EUA	Vendas do Varejo (MoM % a.s.)	Fev	0.3%	0.2%
		Vendas do Varejo - grupo controle (MoM % a.s.)	Fev	0.4%	1.1%
10:45	EUA	PMI Industrial	Mar	52.5	52.5
11:00	EUA	ISM Industrial	Mar	54.4	54.2
11:00	EUA	Gastos com Construção (MoM % a.s.)	Fev	0.0%	1.3%
		Estoques Empresariais (MoM % a.s.)	Jan	0.4%	0.6%

Fonte: MCM Consultores. Elaboração: Guide Investimentos

## STOCK GUIDE

Confira também nosso Guia de Ações ([aqui](#))

## PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
28/12/2018	27/02/2019	NATU3	Natura Cosméticos SA	Dividendos	R\$ 0,13	0,3%	25/02/2019
28/12/2018	27/02/2019	ARZZ3	Arezzo Industria e Comercio SA	Dividendos	R\$ 0,83	1,6%	00/01/1900
28/12/2018	28/02/2019	ENGI3	Energisa SA	Dividendos	R\$ 0,13	0,9%	00/01/1900
28/12/2018	28/02/2019	ENGI4	Energisa SA	Dividendos	R\$ 0,13	2,1%	07/03/2019
28/12/2018	28/02/2019	ENGI11	Energisa SA	Dividendos	R\$ 0,65	1,7%	07/03/2019
28/12/2018	01/03/2019	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	07/03/2019
28/12/2018	01/03/2019	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	11/03/2019
28/12/2018	01/03/2019	BEES3	Banestes SA to	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
28/12/2018	01/03/2019	BEES4	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	01/04/2019
28/12/2018	01/03/2019	ITSA3	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,1%	01/04/2019
28/12/2018	01/03/2019	ITSA4	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,2%	01/04/2019
28/12/2018	01/03/2019	VIVT3	Telefonica Brasil SA	JCP	R\$ 0,33	0,8%	01/04/2019
04/01/2019	01/03/2019	VIVT4	Telefonica Brasil SA	JCP	R\$ 0,36	0,8%	01/04/2019
04/01/2019	01/03/2019	UGPA3	Ultrapar Participacoes SA	Dividendos	R\$ 0,70	1,3%	01/04/2019
04/01/2019	06/03/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,0%	01/04/2019
04/01/2019	06/03/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	-
-	07/03/2019	GGBR4	Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,10	0,7%	-
-	07/03/2019	GGBR3	Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,10	0,8%	-
-	07/03/2019	GOAU3	Metalurgica Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,05	0,7%	-
-	07/03/2019	GOAU4	Metalurgica Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,05	0,7%	-
-	12/03/2019	BBAS3	Banco do Brasil SA	JCP	R\$ 0,13	0,3%	02/05/2019
-	22/03/2019	IRBR3	IRB Brasil Resseguros S/A	JCP	R\$ 0,19	0,2%	-
-	22/03/2019	IRBR3	IRB Brasil Resseguros S/A	Dividendos	R\$ 2,09	2,4%	-
-	27/03/2019	GSHP3	General Shopping e Outlets do Brasil SA	Dividendos	R\$ 3,07	49,8%	-
-	01/04/2019	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$0,02	0,0%	-
-	01/04/2019	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	-
-	01/04/2019	BEES3	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
-	01/04/2019	BEES4	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
-	02/04/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,0%	-
-	02/04/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	-
-	24/04/2019	GRND3	Grendene SA	JCP	R\$ 0,12	1,4%	-
-	24/04/2019	GRND3	Grendene SA	Dividendos	R\$ 0,01	0,2%	-

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
15/02/2019	OMGE3	Omega Geracao SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
19/02/2019	WIZS3	Wiz Solucoes e Corretagem de Seguros SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
20/02/2019	DTEX3	Duratex SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
26/02/2019	EMBR3	Embraer SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
11/03/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	Reunião Corporativa	Assembleia Geral de Acionistas

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Equatorial	EQTL3	25/03/2019	Pós
Oi	OIBR3	26/03/2019	Pós
Eletrobras	ELET6	27/03/2019	Pós
Vale	VALE3	27/03/2019	Pós
Positivo	POS3	27/03/2019	Pós
Renova Energia	RNEW4	27/03/2019	Pós
Triunfo	TPIS3	28/03/2019	Pós
Light	LIGT3	28/03/2019	Pós
Ser Educacional	SEER3	28/03/2019	Pré
CPFL Energia	CPFE3	28/03/2019	Pós
Taesa	TAE11	28/03/2019	-

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Bradespar	BRAP4	28/03/2019	-
Copel	CPLE6	28/03/2019	Pós
Even	EVEN3	28/03/2019	Pós
Helbor	HBOR3	28/03/2019	-
JBS	JBSS3	28/03/2019	-
Sabesp	SBSP3	28/03/2019	-
Cemig	CMIG4	28/03/2019	-
Springs Global	SGPS3	29/03/2019	Pós
Alupar	ALUP11	29/03/2019	Pós
Kroton	KROT3	29/03/2019	Pré
IMC	MEAL3	29/03/2019	-



## CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

### ALINE SUN

Head da área de Investimentos

### RENDA VARIÁVEL

research@guideinvestimentos.com.br



Luis Gustavo Pereira – CNPI  
tavico@guideinvestimentos.com.br

### FUNDOS

gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br

Erick Scott Hood  
eshood@guideinvestimentos.com.br

Leonardo Uram  
luram@guideinvestimentos.com.br

David Rocha  
dsrocha@guideinvestimentos.com.br

Rodrigo Fazzolari  
rfazzolari@guideinvestimentos.com.br

### TRADING

trade@guideinvestimentos.com.br

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)  
lceravolo@guideinvestimentos.com.br

Thiago Teixeira  
tteixeira@guideinvestimentos.com.br

Filipe Carvalho  
fccarvalho@guideinvestimentos.com.br

### RENDA FIXA

trade.guide@guideinvestimentos.com.br

Gabriel S. Santos  
gssantos@guideinvestimentos.com.br

Ricardo Sitonio Maia  
rmaia@guideinvestimentos.com.br

Thomaz Telechun da Silva Telles  
ttelles@guideinvestimentos.com.br

### EQUIPE ECONÔMICA

Victor Candido  
vcandido@guideinvestimentos.com.br

Rafael Passos  
rpassos@guideinvestimentos.com.br

Luca Gloeden  
lsoares@guideinvestimentos.com.br

Victor Beyruti Guglielmi  
vbeyruti@guideinvestimentos.com.br

### SALES

sales@guideinvestimentos.com.br

Cristiano Hajjar  
chajjar@guideinvestimentos.com.br

Guilherme Diniz  
gdiniz@guideinvestimentos.com.br

João Falconi  
jfalconi@guideinvestimentos.com.br

Rodrigo Ramalho  
rramalho@guideinvestimentos.com.br

"Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citada. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução CVM nº 598/2018, que: (I) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores."