

06 de Maio de 2019

DESTAQUES

Banco ABC: 1º tri em linha com o mercado
Impacto: Neutro

Braskem: arquivamento do Formulário 20-F
Impacto: Neutro

Omega Geração: Números abaixo do esperado no 1T19
Impacto: Marginalmente Negativo

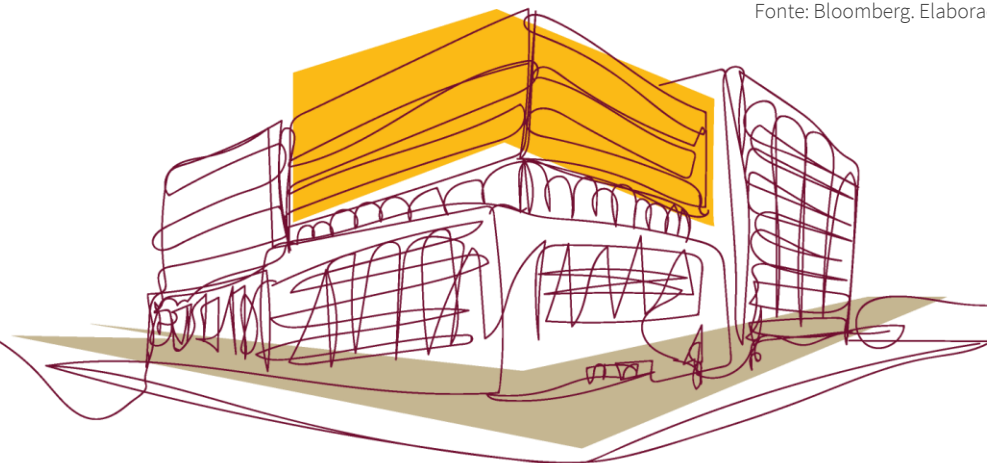
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	96.008	0,50%	-0,36%	9,24%	03/05/2019
S & P 500 (EUA)	2.946	0,96%	-0,01%	17,50%	03/05/2019
IPC (México)	44.277	-0,08%	-0,72%	6,33%	03/05/2019
STOXX 600 (Europa)	385	-1,39%	-1,64%	14,00%	08:25:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.381	0,40%	-0,51%	9,70%	03/05/2019
DAX (Alemanha)	12.188	-1,81%	-1,26%	15,43%	08:25:20
CAC 40 (França)	5.441	-1,94%	-2,60%	15,02%	08:25:15
NIKKEI 225 (Japão)	22.259	-0,22%	0,00%	11,21%	26/04/2019
SHANGAI (China)	2.906	-5,58%	-5,58%	16,54%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	6.284	-0,82%	-0,66%	11,29%	03:55:22

COMMODITIES

Metais	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	59,3	-1,87%	-1,87%	-16,21%	02/07/2018
Cobre (US d/lb.)	281,0	-0,34%	-3,25%	6,38%	08:30:06
Ouro (USD/t oz.)	1.282,9	0,12%	-0,22%	-0,87%	08:30:19
Prata (USD/t oz.)	14,9	-0,62%	-0,66%	-5,26%	08:29:58
Platina (USD/t oz.)	871,8	-0,34%	-2,23%	8,22%	08:29:19
Paládio (USD/t oz.)	1.348,6	-0,69%	-2,47%	14,11%	08:29:41
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	70,5	-0,56%	-2,23%	28,65%	08:30:15
Petróleo WTI (USD/bbl.)	61,4	-0,92%	-3,97%	30,77%	08:30:20
Gasolina (US d/gal.)	201,3	-0,68%	-2,62%	33,50%	08:29:33
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,6	-0,16%	-0,47%	-5,67%	08:30:11
Etanol (US D/gal.)	1,3	-120%	-30%	-265%	23:28:46
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (US d/bu.)	360,8	-2,70%	-0,48%	-7,68%	08:30:00
Soja (US d/bu.)	823,8	-2,20%	-3,54%	-10,49%	08:29:17
Café Robusta (USD/MT)	1.345,0	0,00%	-4,41%	-13,73%	05:44:39
Café Arábica (USD/bag)	112,2	-1,28%	-2,82%	-14,94%	03/05/2019
Açúcar (US d/lb.)	12,0	-0,08%	-2,76%	-1,96%	08:30:20
Boi Gordo (US d/lb.)	113,4	-0,22%	-0,72%	-3,12%	03/05/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Banco ABC: 1º tri em linha com o mercado

Hoje, antes da abertura do mercado, o Banco ABC divulgou seus números do 1º tri (1T19). O Lucro líquido atingiu R\$ 121,2 milhões (-0,2% T/T e +11,6% A/A) no 1T19, em linha com o esperado pelo mercado no trimestre. O ROE atingiu 13,0% (-0,3 p.p. T/T e +0,0 p.p. A/A). O resultado foi impactado pela: (1) redução da Margem Financeira com Clientes (-8,4% T/T e +1,8% A/A), parcialmente compensada por um melhor desempenho da Margem Financeira com o Mercado (+19,5% T/T e -5,0% A/A); (2) redução das receitas com serviços (-17,6% T/T e +0,1% A/A), fruto do menor desempenho das receitas geradas pelo Banco de Investimento (-42,5% T/T e +18,8% A/A), além de uma menor performance da receita com garantias prestadas (-8,6% T/T e -8,2% A/A). Já as despesas com PDD reportaram ligeira alta (+1,3% T/T e +33,0% A/A), dada a maior carteira de crédito no período, e despesas SG&A também avançaram (+1,3% T/T e +10,0% A/A), diante dos maiores gastos administrativos (+10,7% T/T e +22,8% A/A).

A Carteira de Crédito Expandida (empréstimos, garantias prestadas e títulos privados) encerrou o 1T19 com saldo de R\$ 26,5 bilhões (+1,0% T/T e +6,6% A/A). No segmento Large Corporate, houve expansão de 0,3% T/T e +2,9% A/A (representando 79% da carteira); enquanto no segmento Corporate, a carteira apresentou crescimento de 3,7% T/T e de 23,6% A/A, atingido R\$ 5,6 bilhões. O saldo de PDDs (% da carteira de empréstimos) permanece em 3,0% (+0,1 p.p. T/T e +0,2 p.p. A/A).

O Índice de Eficiência foi de 36,6% no trimestre (+1,5 p.p. T/T e +0,2 p.p. A/A), em meio ao esforço do management no controle das despesas, compensando o desempenho mais fraco das receitas. Mas ressaltamos que o banco segue no compromisso de aumentar sua produtividade e controle de custos para os próximos trimestres. Para 2019, o banco ainda prevê um crescimento da carteira de crédito expandida de 11% a 15%; e despesas entre 4% e 6%.

Impacto: Neutro. Os resultados vieram em linha com esperado pelo mercado, e podemos ver alguma realização nesta sessão. Ainda assim, o banco segue mostrando uma continua na expansão da carteira de crédito, além do eficiente controle das despesas administrativas e qualidade da carteira. Vale notar: o banco ainda possui funding suficiente para acelerar sua estratégia de crescimento neste ano. Espera-se um forte avançadas margens com Cliente e Mercado nos próximos trimestres, e continuidade do processo de diluição de SG&A, beneficiando ROE.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,939	0,70%	-0,50%	-1,45%	03/05/2019
Selic	6,50%				20/03/2019
P/L Ibovespa (atual)	15,9x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,2x				-
DI Jan 21	7,06%	-8 p.p.	0 p.p.	-30 p.p.	03/05/2019
DI Jan 23	8,15%	-9 p.p.	-6 p.p.	-38 p.p.	03/05/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	172	0 p.p.	1 p.p.	-35 p.p.	08:40:09

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	96.008	0,50%	-0,36%	9,24%	03/05/2019
IBrX (Ibrx 100)	39.955	0,46%	-0,27%	9,49%	03/05/2019
IMOB (Imobiliário)	828	1,55%	-0,40%	1,72%	03/05/2019
INDX (Industrial)	17.330	0,88%	-0,25%	14,80%	03/05/2019
IFNC (Financeiro)	11.134	-0,05%	-0,08%	9,94%	03/05/2019
ICON (Consumo)	3.890	0,35%	-0,98%	14,41%	03/05/2019
IMAT (Materias básicos)	3.307	1,88%	0,87%	5,03%	03/05/2019
IEE (Energia Elétrica)	58.579	-0,25%	-0,27%	18,90%	03/05/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.657	-0,48%	-0,89%	21,30%	03/05/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.505	0,07%	-0,12%	6,54%	03/05/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.356	0,50%	-0,20%	9,39%	03/05/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.981	0,66%	-0,16%	9,42%	03/05/2019
ITAG (Tag Along)	20.442	0,46%	-0,15%	8,70%	03/05/2019
IDIV (Dividendos)	5.223	-0,40%	-0,87%	10,61%	03/05/2019

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	9.285	3.835	5.450	-10	1.480
Investidor Estrangeiro	165.996	216.302	-50.306	2.410	8.739
Fundos	256.670	202.817	53.853	615	177
Pessoa Física	3.820	12.150	-8.330	-3.075	-10.065

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Braskem: arquivamento do Formulário 20-F

A Braskem informou que é possível que não consiga arquivar o Formulário 20-F 2017 até 16 de maio, novo prazo dado à empresa pela Bolsa de Valores de Nova York (Nyse). A companhia ainda mantém seus esforços para concluir os procedimentos e análises sobre os seus processos e controles internos. O caso envolve investigações ligadas à Operação Lava Jato.

Caso o Formulário 20-F 2017 não seja arquivado até tal data, a companhia estará em descumprimento com as exigências de listagem da NYSE, de acordo com a extensão de prazo obtida. Caso isso ocorra, a NYSE dará início aos procedimentos para deslistagem e, simultaneamente suspenderá a negociação das American Depository Shares (ADSs) da empresa.

Impacto: Marginalmente Negativo. A Braskem ainda não concluiu tais procedimentos e análises adicionais sobre os seus processos e controles internos, e por isso, pode não arquivar o Formulário 20-F 2017. O atraso no arquivamento do Formulário 20-F 2017, e eventual deslistagem dos seus títulos, podem impactar negativamente os papéis da Companhia nesta sessão.

Omega Geração: Números abaixo do esperado no 1T19

Omega Geração (1T19)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	198	14%	184	8,0%
EBITDA Ajustado	103	32%	117	-11,8%
Margem EBITDA	78,8%	0,4 p.p.	63,5%	0,2 p.p.
Lucro Líquido	-24	41,0%	35,5	-167,6%

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

Na sexta feira (03), após o fechamento do mercado, a Omega Energia divulgou seus resultados referentes ao 1º tri de 2019. A geração de energia foi de 519,9 GWh (+17% A/A) no 1T19, impactado pela aquisição de Pirapora e incorporação de Delta 5 e Delta 6. Assim, a receita líquida da companhia atingiu R\$ 198,1 milhões (+10% A/A), com destaque para o crescimento de +174% da receita líquida de PPAs regulados. Neste último tri, a OMGE3 ainda conseguiu adquirir energia a preços atrativos, distribuindo sua garantia física em meses de maior preço, concentrando ainda mais seus resultados na segunda metade do ano. Esse foi o mesmo motivo que levou a Omega a aumentar em +16% A/A e +90% T/T a compra de energia. Desta forma, o lucro bruto alcançou R\$ 130,3 milhões no 1T19 (+43% A/A). Esse crescimento foi influenciado pela maior geração das usinas de Pirapora, Delta 5 e 6 durante todo o 1º trimestre, além das operações de otimização do balanço energético (que levaram o preço médio a R\$ 255,8/MWh, 20% A/A).

Por outro lado, observamos um forte avanço dos custos e despesas operacionais, que totalizaram R\$ 22,7 milhões no 1T19 (+11% A/A), devido a incorporação de Delta 5 e 6 ao portfólio da Omega Geração e a correção monetária dos contratos de O&M, que são reajustados anualmente. É neste contexto que o EBITDA ajustado totalizou R\$ 102,7 milhões (+44% A/A), reflexo da maior geração de Delta 5, 6 e Pirapora, sendo responsáveis em conjunto por uma variação de R\$ 45,7 milhões. A margem EBITDA ajustada alcançou 78,8% no 1T19, ligeiramente acima do mesmo período de 2018. Se consideramos a energia produzida no período, o EBITDA ajustado por MWh cresceu +24,8% A/A, evidenciando ganhos de eficiência pela Omega e resultados das operações de otimização do balanço energético.

Continua na próxima página...

Omega Geração: Números abaixo do esperado no 1T19

Por fim, a companhia reportou um prejuízo líquido de R\$ 24 milhões (-41% A/A), dado ao perfil sazonal dos ativos da Omega, embora as despesas de juros e depreciação não sejam sazonais, criando um descasamento entre as receitas e despesas da companhia, resultando na concentração dos lucros no segundo semestre do ano. O resultado financeiro, negativo em R\$ 56,9 milhões (+13% A/A) -- impactado principalmente pela queda de juros de investimentos financeiros (-32% A/A) -- também não contribuiu para minimizar tais impactos na última linha. Com relação ao endividamento, a dívida bruta da companhia avançou +28% A/A, resultado da incorporação de Delta 5 e 6, dado que o endividamento teria reduzido em R\$ 9,7 milhões no período. Dessa maneira, a relação dívida líquida/EBITDA encerrou os últimos 12 meses em 1,3x (patamares ainda confortáveis).

Impacto: Marginalmente Negativo. O resultado do 1º tri beneficiados pela incorporação das operações de Delta 5 e 6 ao portfólio da companhia, que impulsionou maior geração de energia no período. Ainda assim, os números não superaram a expectativa do mercado, e não descartamos uma realização dos papéis nesta sessão.

Gostamos do case. Sustentamos nossa recomendação: (i) riscos minimizados com execução de capex; (ii) hedge (proteção) contra risco hídrico (GSF): o segmento de energia eólica representa cerca de 85% da capacidade da Omega, e o preço é protegido contra inflação no longo prazo, não sendo impactados por condições hidrológicas desfavoráveis, diante das fracas chuvas desde 2014; e (iii) a expectativa de crescimento do fornecimento do segmento de fontes renováveis, liderada principalmente pela energia eólica. Vemos o ativo como um dos melhores meios de investimentos no que tange energia renovável, e acreditamos que o papel pode destravar valor em meio as recentes aquisições.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest.	Abril
	30/04/2019*	Abril			
Inves. Estrangeiro	10	-745	507	46,66%	
Institucional	-82	-1.557	-385	29,61%	
Pessoa Física	77	1.319	3.861	18,21%	
Instit. Financeira	-11	795	379	4,95%	
Emp. Priv/Publ	5	175	-4.343	0,57%	
Outros	0	12	-19	0,00%	

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

Retirada de Recursos: Os investidores estrangeiros resgataram R\$ 745 milhões na B3 no pregão da última terça-feira (30/04). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de +0,17%, aos 96.353 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está positivo em R\$ 507 milhões

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
06/mai					
08:25	Brasil	Boletim Focus	03-mai	-0.3%	-
10:00	Brasil	PMI Serviços	Abr	-	52.7
		PMI Composite	Abr	3.0%	53.1
-	Brasil	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	03-mai	1.0%	-
04:55	Alemanha	PMI Composite	Abr F	1.6%	52.1
05:00	Z. do Euro	PMI Serviços	Abr F	-\$74.0b	52.5
		PMI Composite	Abr F	181k	51.3
05:30	Z. do Euro	Confiança do Investidor	Mai	3.8%	-0.3
06:00	Z. do Euro	Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Mar	0.3%	0.4%
		Vendas no Varejo (YoY %)	Mar	3.3%	2.8%
10:30	EUA	Discurso de P. Harker (Fed Filadélfia)	-	-	-

Fonte: MCM Consultores. Elaboração: Guide Investimentos

STOCK GUIDE

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

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
ITAÚ UNIBANCO	ITUB4	02/05/2019	Pós
IRB BRASIL RE	IRBR3	02/05/2019	Pós
KLABIN	KLBN11	02/05/2019	Pré
ODONTOPREV	ODPV3	02/05/2019	Pós
LINX	LINX3	02/05/2019	Pós
ENEL	ELPL3	03/05/2019	-
PORTO SEGURO	PSSA3	03/05/2019	Pré
TEGMA	TGMA3	03/05/2019	Pós
ABC BRASIL	ABCB4	06/05/2019	Pré
AES TIETE	TIET11	06/05/2019	Pós
BB SEGURIDADE	BBSE3	06/05/2019	Pós
DURATEX	DTEX3	06/05/2019	Pós
MAGAZINE LUIZA	MGLU3	06/05/2019	Pós
MARCOPOLO	POMO4	06/05/2019	Pós
TAESA	TAE11	06/05/2019	Pós
VULCABRAS	VULC3	06/05/2019	Pós
BR DISTRIBUIDORA	BRDT3	06/05/2019	Pós
PETROBRAS	PETR4	07/05/2019	Pós
BR PROPERTIES	BRPR3	07/05/2019	Pós
IGUATEMI	IGTA3	07/05/2019	Pós
HERMES PARDINI	PARD3	07/05/2019	Pós
JHSF	JHSF3	07/05/2019	Pós
MULTIPLUS	MPLU3	07/05/2019	Pós
SANEPAR	SAPR11	07/05/2019	Pós
TIM	TIMP3	07/05/2019	Pós
BRASILAGRO	AGRO3	07/05/2019	Pré
PÃO DE AÇÚCAR	PCAR4	08/05/2019	Pós
ALIANSC	ALSC3	08/05/2019	Pós

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
AREZZO	ARZZ3	08/05/2019	Pós
BRASKEM	BRKM5	08/05/2019	Pós
ENERGIAS BRASIL	ENBR3	08/05/2019	Pós
ENGIE BRASIL	3EGIE3	08/05/2019	Pós
GERDAU	GGBR4	08/05/2019	Pré
IOCHPE MAXION	MYPK3	08/05/2019	Pós
LIGHT	LIGT3	08/05/2019	Pós
MARFRIG	MRF3	08/05/2019	Pós
ENAUTA	QGEP3	08/05/2019	Pós
SLC AGRICOLA	SLCE3	08/05/2019	Pós
SUL AMERICA	SULA11	08/05/2019	Pós
TOTVS	TOTS3	08/05/2019	Pós
VALID	VLID3	08/05/2019	Pós
WIZ	WIZ3	08/05/2019	Pós
ENEVA	ENEV3	08/05/2019	Pós
ALUPAR	ALUP11	09/05/2019	Pós
AZUL	AZUL4	09/05/2019	Pré
B2W	BTOW3	09/05/2019	Pós
B3	B3SA3	09/05/2019	Pós
BK BRASIL	BKBR3	09/05/2019	Pós
CARREFOUR	CRFB3	09/05/2019	Pós
COSAN	CSAN3	09/05/2019	Pós
CVC BRASIL	CVCB3	09/05/2019	Pós
CYRELA	CYRE3	09/05/2019	Pós

CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
GAFISA	GFS3	09/05/2019	Pós
LOJAS AMERICANAS	LAME4	09/05/2019	Pós
LOJAS MARISA	AMAR3	09/05/2019	Pós
MILLS	MIL3	09/05/2019	Pós
MRV	MRVE3	09/05/2019	Pós
QUALICORP	QUAL3	09/05/2019	Pós
RANDON	RAPT4	09/05/2019	Pós
RUMO	RAIL3	09/05/2019	Pós
SABESP	SBSP3	09/05/2019	Pós
SAO CARLOS	SCAR3	09/05/2019	Pós
SUZANO	SUZB3	09/05/2019	Pós
TECNISA	TCSA3	09/05/2019	Pós
TENDA	TEND3	09/05/2019	Pós
BR MALLS	BRML3	09/05/2019	Pós
CAMIL	CAML3	09/05/2019	Pós
ALPARGATAS	ALPA4	10/05/2019	Pós
BRF	BRFS3	10/05/2019	Pré
INTERMEDICA	GNDI3	10/05/2019	Pós
M.DIAS BRANCO	MDIA3	10/05/2019	Pós
SER EDUCAÇÃO	SEER3	10/05/2019	Pré
MINERVA	BEEF3	10/05/2019	Pós
ALLIAR	AALR3	13/05/2019	Pós
ANIMA	ANIM3	13/05/2019	Pós
COSAN	CSAN3	13/05/2019	Pós

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
OI	OIBR3	13/05/2019	Pós
EMBRAER	EMBR3	14/05/2019	Pós
CPFL	CPFE3	14/05/2019	Pós
EQUATORIAL	EQTL3	14/05/2019	Pós
BANRISUL	BRSR6	14/05/2019	Pós
BRADSPAR	BRAP4	14/05/2019	-
COPEL	CPLE6	14/05/2019	Pós
HAPVIDA	HAPV3	14/05/2019	Pós
HELBOR	HBOR3	14/05/2019	Pós
JBS	JBSS3	14/05/2019	Pós
LOPES BRASIL	LPSB3	14/05/2019	-
RENOVA	RNEW11	14/05/2019	-
SANTOS BRASIL	STBP3	14/05/2019	Pós
TUPY	TUPY3	14/05/2019	-
CEMIG	CMIG4	15/05/2019	-
CESP	CESP6	15/05/2019	-
EZTEC	EZTC3	15/05/2019	Pós
FERBASA	FESA4	15/05/2019	-
IMC	MEAL3	15/05/2019	Pré
JSL	JSLG3	15/05/2019	Pós
KROTON	KROT3	15/05/2019	Pré
UNIDAS	LCAM3	15/05/2019	Pós
METAL LEVE	LEVE3	15/05/2019	Pós
OMEGA	OMGE3	15/05/2019	-
PETRORIO	PRIO3	15/05/2019	Pós
ULTRAPAR	UGPA3	15/05/2019	Pós
BIOSEV	BSEV3	14/08/2019	-

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."