

08 de Abril de 2019

## DESTAQUES

**CCR:** Acionistas da CCR querem impedir pagamentos a delatores

*Impacto: Marginalmente Positivo*

**Cesp:** Cia deferiu o registro de oferta pública de aquisição de ações (OPA)

*Impacto: Neutro*

**Engie/Petrobras:** Elétrica faz oferta vencedora para aquisição da TAG

*Impacto: Marginalmente Positivo*

**Sector de Aviação:** Avianca Brasil busca apressar leilão de ativos

*Impacto: Distintos*

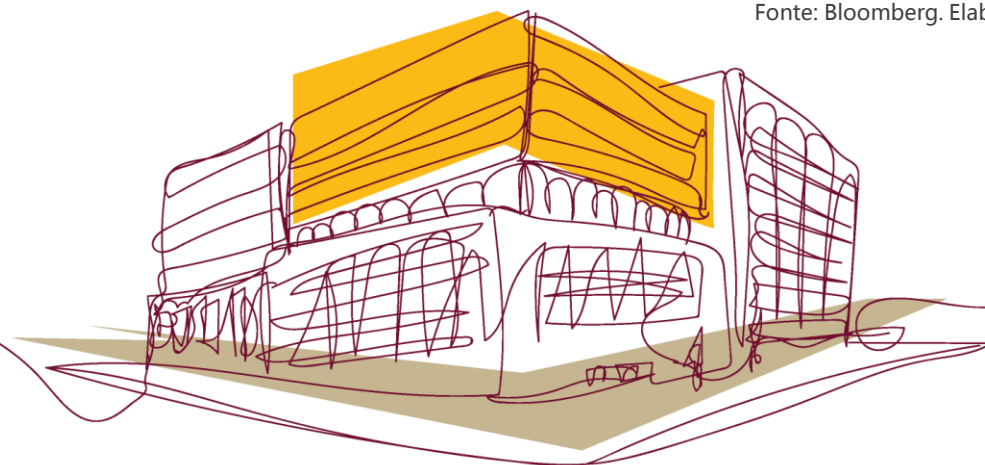
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	97.108	0,83%	1,78%	10,49%	05/04/2019
S&P 500 (EUA)	2.893	0,46%	2,06%	15,39%	05/04/2019
IPC (México)	44.990	2,40%	3,95%	8,04%	05/04/2019
STOXX 600 (Europa)	388	-0,01%	2,40%	14,97%	08:41:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.454	0,09%	2,40%	10,78%	08:41:14
DAX (Alemanha)	11.985	-0,21%	3,98%	13,50%	08:41:16
CAC 40 (França)	5.483	0,13%	2,48%	15,91%	08:41:15
NIKKEI 225 (Japão)	21.762	-0,21%	2,62%	8,73%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.245	-0,05%	4,98%	30,11%	05:30:00
ASX 200 (Austrália)	6.221	0,65%	0,66%	10,18%	04:11:23

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	85,6	-0,73%	4,27%	21,22%	04/04/2019
Cobre (USD/lb.)	291,7	0,76%	-0,66%	10,60%	08:46:15
Ouro (USD/t oz.)	1.301,5	0,46%	0,23%	0,56%	08:46:05
Prata (USD/t oz.)	15,1	0,29%	0,13%	-3,17%	08:45:32
Platina (USD/t oz.)	917,9	1,38%	7,47%	13,94%	08:45:52
Paládio (USD/t oz.)	1.350,2	0,32%	0,63%	14,25%	08:43:08
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	70,6	0,37%	4,47%	29,38%	08:46:04
Petróleo WTI (USD/bbl.)	63,3	0,41%	5,32%	36,19%	08:46:10
Gasolina (USd/gal.)	197,7	0,42%	5,02%	31,60%	08:46:03
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,7	0,08%	0,15%	-0,22%	08:46:02
Etanol (USD/gal.)	1,3	-15%	-384%	-151%	05/04/2019
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	362,3	-0,07%	1,61%	-5,42%	08:45:54
Soja (USd/bu.)	900,3	0,14%	1,81%	-0,83%	08:45:55
Café Robusta (USD/MT)	1.414,0	-0,42%	-2,88%	-8,42%	08:41:35
Café Arábica (USD/bag)	119,4	0,08%	-1,24%	-9,48%	17:36:17
Açúcar (USd/lb.)	12,7	-0,71%	1,12%	4,71%	08:46:01
Boi Gordo (USd/lb.)	120,4	-1,01%	1,13%	2,80%	05/04/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### CCR: Acionistas minoritários da CCR querem impedir pagamentos a delatores

Acionistas minoritários da CCR estão se articulando para contestar os termos da assembleia de 22 abril, que irá deliberar sobre o pagamento de R\$ 71 milhões a ex-executivos envolvidos em esquemas de corrupção, que devem colaborar com as investigações do Ministério Público. A proposta da administração da companhia é que 15 ex-funcionários, incluindo o ex-presidente da CCR, Renato Vale, recebam uma quantia equivalente a seus últimos salários por um período de cinco anos. Em contrapartida, eles terão que se comprometer a colaborar com as investigações.

Os acionistas minoritários contestam a necessidade desse pagamento e de outros termos do acordo, como o fato da CCR se comprometer a não propor ação de responsabilidade civil contra os executivos. O acordo ainda estabelece que a CCR irá arcar com os custos de advogados e eventuais multas cobradas pela Justiça. Em reclamação enviada à CVM, feito pelo ex-diretor de participações da Previ e acionista minoritário da CCR, Renato Chaves, há o pedido para que o órgão regulador notifique a companhia para que os acionistas controladores sejam impedidos de votar na assembleia. Entre as justificativas apontadas por Chaves, está a possibilidade de haver conflito de interesse, sendo que ainda não é claro se houve eventual responsabilidade dos controladores nos casos investigados.

Outro grupo de minoritários é representado pelo advogado Fernando Kuyven, do escritório Modesto Carvalhosa. Este grupo procurou a CVM e não descarta o uso de vias judiciais para a suspensão cautelar da assembleia e acionar a Câmara de Arbitragem de Mercado da B3. A avaliação é que o acordo contraria o interesse dos acionistas, pois quem deve dar o benefício no âmbito de um acordo de leniência é o MP, com a redução da pena, e não a empresa que deve premiar pela colaboração.

A justificativa da companhia é que o programa de incentivo à colaboração de executivos é de interesse da empresa e de seus acionistas, pois a colaboração dos investigados é essencial para a manutenção dos acordos firmados no Paraná, no âmbito da Operação Lava-Jato, e em São Paulo.

*Continua na próxima página...*

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,873	-0,38%	1,23%	0,21%	05/04/2019
Selic	6,50%				20/03/2019
P/L Ibovespa (atual)	16,1x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,5x				-
DI Jan 21	7,03%	-3 p.p.	-13 p.p.	-33 p.p.	05/04/2019
DI Jan 23	8,15%	-3 p.p.	-15 p.p.	-38 p.p.	05/04/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	172	0 p.p.	7 p.p.	-36 p.p.	08:55:08

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	97.108	0,83%	1,78%	10,49%	05/04/2019
IbrX (Ibrx 100)	40.339	0,82%	1,75%	10,54%	05/04/2019
IMOB (Imobiliário)	825	0,84%	0,89%	1,34%	05/04/2019
INDX (Industrial)	16.870	0,97%	2,16%	11,76%	05/04/2019
IFNC (Financeiro)	11.194	1,30%	1,72%	10,54%	05/04/2019
ICON (Consumo)	3.702	0,84%	2,10%	8,88%	05/04/2019
IMAT (Materias básicos)	3.513	-0,58%	0,19%	11,55%	05/04/2019
IEE (Energia Elétrica)	58.395	1,10%	1,65%	18,53%	05/04/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.507	0,68%	1,35%	18,58%	05/04/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.485	-0,05%	0,07%	5,66%	05/04/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.448	0,73%	1,65%	10,09%	05/04/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.952	0,50%	1,82%	8,37%	05/04/2019
ITAG (Tag Along)	20.669	0,85%	1,67%	9,91%	05/04/2019
IDIV (Dividendos)	5.241	1,05%	2,56%	11,00%	05/04/2019

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	9.790	6.640	3.150	-595	-1.915
Investidor Estrangeiro	115.216	180.589	-65.373	-3.869	34.995
Fundos	253.105	196.660	56.445	7.279	-46.425
Pessoa Física	8.925	2.260	6.665	-2.700	13.220

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

### CCR: Acionistas minoritários da CCR querem impedir pagamentos a delatores

*Impacto: Marginalmente Positivo. Caso haja a celebração desse acordo junto aos investigados, a CCR estará beneficiando potenciais participantes de esquemas de corrupção que foram danosos à companhia, tanto na parte financeira quanto em relação à imagem da empresa.*

*A CCR já fechou um acordo de leniência no valor de R\$ 750 milhões, devido aos atos de corrupção e lavagem de dinheiro em contrato junto a órgãos do Estado do Paraná. Ainda neste ano, há a expectativa do fechamento de um novo acordo de leniência, dessa vez em São Paulo, onde a CCR opera o sistema Anhanguera-Bandeirantes e também um trecho do Rodoanel. No ano passado, a empresa acertou com o MP-SP o pagamento de R\$ 81,5 milhões e admitiu a criação de caixa dois com recursos obtidos a partir de contratos superfaturados com empreiteiras e com o doleiro Adir Assad.*

*Vale notar: a CCR é uma forte geradora de caixa (especialmente, no médio e longo prazo), e tem fôlego financeiro suficiente para fazer frente às multas decorrentes dos acordos de leniência. Vale destacar: (i) estrutura de capital equilibrada, após captação no início de 2017, algo que reforça sua estratégia de expansão e/ou diversificação da rede de concessões; (ii) taxas de juros em níveis mais baixos; (iii) fortes tendências de recuperação do setor de rodovias pedagiadas no Brasil e (iv) retomada da atividade econômica local.*

### Cesp: Cia deferiu o registro de oferta pública de aquisição de ações (OPA)

Em Fato Relevante divulgado ao mercado, Cesp informou que a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) deferiu o registro de oferta pública de aquisição de ações ordinárias e preferenciais classe B de emissão da companhia (OPA) a ser realizada pela VTRM Energia Participações em virtude da aquisição do controle da elétrica. A VTRM venceu o leilão de privatização da elétrica. A íntegra dos termos e condições da oferta deverão ser publicado pela ofertante até 17 de abril.

Na última OPA, a VTRM ofereceu aos acionistas titulares de (i) ações ordinárias um preço equivalente a 80% do maior valor pago por ação no âmbito da transferência de controle da Companhia; e (ii) ações preferenciais classe B um preço equivalente a 100% do maior valor pago por ação no âmbito da transferência de controle da Companhia.

*Impacto: Neutro. A medida já era, em partes, esperada pelo mercado. Contudo, se a oferta foi equivalente a 100% do valor pago por ação pela VTRM, é mais vantajoso que os acionistas detentores do papel mantenham suas posições e não exerçam o direito de Tag Along neste preço, a fim de capturar o potencial de ganhos com controladores privados. A privatização foi extremamente positiva uma vez que a expectativa é que a companhia destrave valor com uma gestão mais eficiente. A empresa deve se beneficiar do turnaround operacional em meio à continuidade de negociação de seus passivos e contingências judiciais, além de corte de custos operacional.*

*Depois da obtenção do registro da OPA perante tais entidades, a VTRM deve providenciar a publicação do instrumento da OPA, na forma de edital, em atendimento à regulamentação. Vamos aguardar.*

### Engie/Petrobras: Elétrica faz oferta vencedora para aquisição da TAG

O grupo Engie apresentou a melhor proposta no processo de venda de 90% da participação da estatal na Transportadora Associada de Gás (TAG). Após os ajustes e atualizações financeiras, a transação, quando concluída, representará para a Petrobras um valor total de cerca de US\$ 8,6 bilhões (considerando uma taxa de câmbio de R\$ 3,85/US\$). O valor inclui o pagamento, pelo comprador, das dívidas da TAG perante o BNDES, de US\$ 800 milhões.

*Continua na próxima página...*

## Engie/Petrobras: Elétrica faz oferta vencedora para aquisição da TAG

A proposta representou um valor da empresa (enterprise value) de R\$ 35,1 bilhões para 100% da TAG. A Petrobras continuará a utilizar os serviços de transporte de gás natural prestados pela TAG, por meio dos contratos de longo prazo já vigentes entre as duas companhias, sem qualquer impacto em suas operações e na entrega de gás para distribuidoras e demais clientes. A conclusão do negócio está sujeita à aprovação por órgão de defesa da concorrência.

Sobre a TAG: é a maior transportadora de gás natural do Brasil, contando com infraestrutura de gasodutos com aproximadamente 4.500 km, que se estende por todo o litoral das Regiões Sudeste e Nordeste, tendo também um trecho ligando Urucu (província petrolífera no meio da Amazônia) a Manaus (AM). A malha conta ainda com 12 instalações de compressão de gás (6 próprias e 6 subcontratadas) e 91 pontos de entrega.

*Impacto: Marginalmente Positivo. Para a Engie, a aquisição vai em linha com o plano do management de diversificação de seus negócios no país, materializando a estratégia da Companhia em se tornar um player de infraestrutura brasileira. A companhia tem apresentado um crescimento expressivo no país, em especial, no que tange segmento de geração e transmissão (via aquisições), diversificando e aumentando a duração da sua carteira, e permanecendo ainda com um endividamento em patamares saudáveis (seu índice de alavancagem financeira está próximo de 1,7x Dívida Líquida/EBITDA) algo que contribui para esse o maior apetite de novas aquisições. Já existe um comprometimento firme dos bancos para financiamento próximo de 70% da operação.*

*Para a Petrobras, trata-se da maior operação da Petrobras dentro do programa de desinvestimento (S\$ 26,9 bilhões), e faz parte da estratégia do Plano de Negócios 2019-23 da estatal, que busca atingir uma meta de desalavancagem financeira abaixo de 1,5x Dívida Líquida/Ebitda em 2020. Os papéis da estatal devem destravar mais valor com a medida.*

## Setor de aviação: Avianca Brasil busca apressar leilão de ativos

Após obter aprovação dos credores para seu plano de recuperação judicial, a Avianca Brasil corre contra o tempo para leiloar ativos e sanar as dívidas, antes que arrendadores retomem aviões em uso pela companhia. Segundo matéria veiculada pelo jornal Valor Econômico, a intenção é agendar uma data para o leilão ainda neste mês. A expectativa é concluir o leilão, a transferência de ativos e a quitação das dívidas até o fim de julho. Graças a uma decisão do Superior Tribunal de Justiça (STJ), as ações de arrendadores para retomar aviões em uso pela aérea estavam suspensas até a assembleia geral de credores. Agora, essas empresas podem requerer os equipamentos.

O plano de recuperação judicial foi aprovado na última 6ª feira (05) por 80% dos credores. Existe um questionamento jurídico se as dívidas da holding da Avianca deveriam ser incluídas no plano. Por isso, o plano foi votado em dois cenários: com as dívidas da holding (somando R\$ 2,75 bilhões) e só com as dívidas da empresa aérea (totalizando R\$ 2,44 bilhões). Os dois cenários foram aprovados. A proposta prevê o pagamento integral das dívidas, sem descontos e sem acréscimos de juros ou correção monetária.

O plano, que precisa ser homologado na Justiça, prevê a criação de sete unidades produtivas isoladas (UPIs), que irão a leilão. Seis delas conterão partes dos direitos de pousos e decolagens ("slots") da Avianca Brasil nos aeroportos de Congonhas, Guarulhos e Santos Dumont. A sétima UPI vai englobar o programa de fidelidade. As UPIs A e B serão leiloadas, cada uma, com valor mínimo de US\$ 70 milhões. A empresa também vai leiloar um conjunto de 3 UPIs pelo valor mínimo de US\$ 70 milhões para esse grupo.

*Impacto: Distintos. Havia a expectativa que a Azul concorresse sozinha pelo ativo. Algo que seria extremamente positivo, dado que a aquisição de slots e aeronaves da Avianca, a Azul aumentaria sua presença no mercado nacional, com destaque para a possibilidade de entrar de vez no Aeroporto de Congonhas, dando maior competitividade à companhia*

*Continua na próxima página...*

## Setor de aviação: Avianca Brasil busca apressar leilão de ativos

*A entrada da Gol e Latam na competição dos ativos da Avianca pode trazer alguma pressão negativa aos papéis da AZUL4.*

*Para Gol, a aquisição de novos slots nos aeroportos de Congonhas, Santos Dumont e Guarulhos, beneficiaria ainda mais suas operações, consolidando sua liderança no aeroporto central de São Paulo. A disponibilidade de novos slots nos aeroportos mais importantes do país deve alavancar ainda mais a oferta de novos voos. Contudo, neste caso, poderíamos ter algum remédio do Cade, dado que tanto Gol quanto Latam já possuem número significativo de slots em aeroportos usados pela Avianca.*

*Vale notar: esperamos uma concorrência acirrada ao certame. O plano foi desenhado pelo Elliott, maior credor da Avianca Brasil, e apresentado no dia 3 de abril. Gol e Latam já se comprometeram a fazer lances mínimos de US\$ 70 milhões por pelo menos uma das UPIs.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest. Abril
	03/04/2019*	Abril		
Inves. Estrangeiro	-433	-611	641	45,37%
Institucional	76	416	1.588	27,90%
Pessoa Física	177	78	2.619	20,80%
Instit. Financeira	182	137	-279	5,28%
Emp. Priv/Publ	-3	-20	-4.538	0,64%
Outros	0	0	-32	0,00%

\*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

**Saída de Recursos:** Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 433 milhões na B3 no pregão da última terça-feira (03). Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de -0,94%, aos 94.491 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está positivo em 641 milhões.

## AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
08/abr					
08:00	Brasil	IGP-DI (MoM %)	Mar	-	1.25%
		IGP-DI (YoY %)	Mar	-	7.73%
		IPC-S (1ª Quadrissemana) (MoM %)	07-abr	-	0.65%
08:25	Brasil	Boletim Focus	05-abr	-	-
15:00	Brasil	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	05-abr	-	-
03:00	Alemanha	Balança Comercial (EUR Bilhões)	Fev	16.9b	14.5b
11:00	EUA	Encomendas à Indústria (MoM % a.s.)	Fev	-0.6%	0.1%

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%	-
Fc	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%	-
www	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%	-

## 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



## 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."