

13 de Março de 2019

## DESTAQUES

**Tenda:** Números do 4º tri, abaixo das projeções  
*Impacto: Marginalmente Negativo*

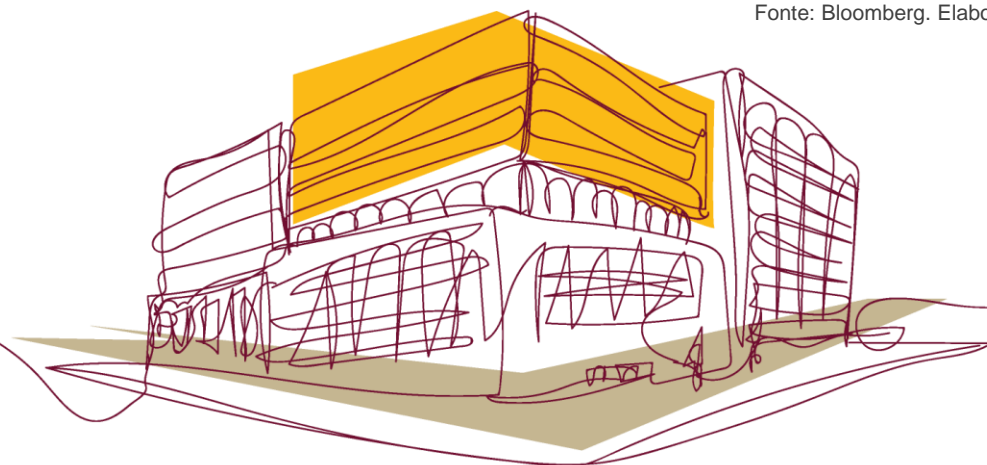
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	97.828	-0,20%	2,35%	11,31%	12/03/2019
S&P 500 (EUA)	2.792	0,30%	0,25%	11,36%	12/03/2019
IPC (México)	41.741	-0,32%	-2,53%	0,24%	12/03/2019
STOXX 600 (Europa)	374	0,35%	0,42%	10,87%	09:44:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.150	0,21%	1,07%	6,28%	09:44:43
DAX (Alemanha)	11.529	0,03%	0,12%	9,19%	09:44:43
CAC 40 (França)	5.291	0,46%	0,96%	11,84%	09:44:30
NIKKEI 225 (Japão)	21.290	-0,99%	-0,44%	6,37%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.027	-1,09%	2,92%	21,37%	05:30:00
ASX 200 (Austrália)	6.161	-0,22%	-0,13%	9,12%	03:07:26

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	81,3	0,61%	-0,34%	15,23%	06:51:00
Cobre (USD/lb.)	293,1	0,15%	-0,59%	11,13%	09:49:34
Ouro (USD/t oz.)	1.308,0	0,64%	-0,62%	1,58%	09:49:43
Prata (USD/t oz.)	15,5	0,37%	-0,63%	-0,58%	09:49:31
Platina (USD/t oz.)	843,4	1,38%	-3,63%	5,35%	09:49:32
Paládio (USD/t oz.)	1.506,7	1,12%	0,35%	27,49%	09:49:28
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	67,0	0,61%	1,04%	23,37%	09:49:37
Petróleo WTI (USD/bbl.)	57,5	1,14%	0,52%	24,83%	09:49:40
Gasolina (USd/gal.)	182,7	0,75%	4,24%	22,47%	09:49:43
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,8	-0,18%	-1,17%	3,58%	09:49:37
Etanol (USD/gal.)	1,3	-69%	-305%	-53%	09:07:15
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	364,5	-0,21%	-1,69%	-4,83%	09:44:52
Soja (USd/bu.)	894,5	-0,25%	-1,73%	-1,46%	09:44:52
Café Robusta (USD/MT)	1.511,0	-0,92%	-1,69%	-2,14%	09:48:16
Café Arábica (USD/bag)	123,0	-1,28%	-2,15%	-6,75%	12/03/2019
Açúcar (USd/lb.)	12,3	-0,57%	-3,99%	1,40%	09:49:26
Boi Gordo (USd/lb.)	118,7	-1,31%	-1,23%	1,37%	12/03/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,832	-0,55%	-1,97%	1,29%	09:59:43
Selic	6,50%				06/02/2019
P/L Ibovespa (atual)	19,3x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,9x				-
DI Jan 21	6,96%	-5 p.p.	-10 p.p.	-40 p.p.	09:01:51
DI Jan 23	8,05%	-5 p.p.	-13 p.p.	-48 p.p.	09:01:47
CDS 5 anos (em p.b.)	156	-1 p.p.	-16 p.p.	-51 p.p.	09:59:15

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	97.828	-0,20%	2,35%	11,31%	12/03/2019
IbRX (IbRX 100)	40.612	-0,13%	2,33%	11,29%	12/03/2019
IMOB (Imobiliário)	856	-0,67%	1,02%	5,19%	12/03/2019
INDX (Industrial)	16.398	-0,57%	0,12%	8,63%	12/03/2019
IFNC (Financeiro)	11.625	0,10%	3,52%	14,79%	12/03/2019
ICON (Consumo)	3.686	-0,51%	0,87%	8,41%	12/03/2019
IMAT (Materias básicos)	3.479	-1,15%	0,89%	10,49%	12/03/2019
IEE (Energia Elétrica)	56.391	0,82%	1,01%	14,46%	12/03/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.493	1,17%	0,99%	18,32%	12/03/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.465	0,05%	1,24%	4,81%	12/03/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.532	-0,11%	2,29%	10,73%	12/03/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.959	-0,05%	2,18%	8,62%	12/03/2019
ITAG (Tag Along)	20.864	-0,11%	2,53%	10,95%	12/03/2019
IDIV (Dividendos)	5.304	0,53%	1,93%	12,32%	12/03/2019

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Comprado	Vendido	Líquido	Variação líquida	
				1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	7.730	2.760	4.970	670	-6.710
Investidor Estrangeiro	100.668	195.661	-94.993	-438	14.761
Fundos	288.635	188.586	100.049	-972	1.750
Pessoa Física	3.465	11.550	-8.085	565	-9.500

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## Tenda: Números do 4º tri, abaixo das projeções

Tenda (4T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	455	27,3%	468	-2,9%
EBITDA Ajustado	70	18,9%	81	-14,0%
Margem EBITDA	15,3%	-1,1 p.p.	17,3%	-2,0 p.p.
Lucro Líquido	48	32,5%	63	-23,3%

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

A Tenda anunciou, ontem após o fechamento do mercado, seus dados referentes ao 4º trimestre de 2018 (4T18). No 4T18, foram lançados 12 empreendimentos (+0,0% A/A), atingindo um VGV de R\$ 530,6 milhões (+15,8% A/A). As vendas brutas totalizaram R\$ 504,3 milhões (+5,6% A/A) e a velocidade sobre a oferta (“VSO Bruta”) atingiu 31,4% no 4T18 (+1,8 p.p./A/A). O avanço das Vendas Brutas e VSO foram reflexos do bom desempenho de vendas no período. No total, foram 3.685 unidades (+9,8% A/A) vendidas, em um preço médio de 136,9 mil/unidade (-3,9% A/A). Com relação aos distratos, o volume distratado no 4T18 correspondeu a 8,9% das vendas brutas (-0,3 p.p. A/A), mostrando estabilidade e consistente com os patamares apresentados nos últimos trimestres. A velocidade sobre a oferta (“VSO Líquida”) atingiu 28,6% (+1,7 p.p. A/A). Vale ressaltar que para evitar a venda de unidades que pudessem não se enquadrar na nova regulamentação do MCMV, a Companhia concentrou lançamentos na última semana de 2018, impactando negativamente tanto vendas quanto VSO.

A Tenda finalizou o 4T18 com R\$ 1.144,5 milhões em estoques a valor de mercado (-3,0% A/A). O giro do estoque é de 7,4 meses. Nesse trimestre foram adquiridas ainda 36 empreendimentos, representando potencial lançamento de R\$ 1,58 bilhão em VGV. Vale notar: todos os projetos viabilizam-se no faixa 2 com possibilidade, em alguns casos, de enquadramento na faixa 1,5 do programa “Minha Casa, Minha Vida”.

Assim, no 4T18, a receita operacional líquida atingiu R\$ 454,6 milhões (+27,3% A/A), reflexo do incremento no volume das vendas líquidas (“VGV Líquido”). O lucro bruto atingiu R\$ 163,3 milhões (+28,9% A/A), atingindo uma margem bruta de 35,9% (+0,4p.p A/A). Já as despesas SG&A atingiram 73,6 milhões (+15,0% A/A), reflexo do crescimento do plano de ações e provisões na participação do lucro da TEND3, além de alguns efeitos não recorrentes. Ainda assim, a empresa mantém sua estratégia focada em ganho de escala operacional. É neste contexto que o Ebitda da Tenda foi de R\$ 69,5 milhões (+18,9% A/A), com uma margem Ebitda de 15,3% no 4T18 (-1,1 p.p. A/A), abaixo das projeções dos analistas.

Na última linha, o lucro líquido foi de R\$ 48,0 milhões (+32,5% A/A), com uma margem líquida de 10,6% (+0,4 p.p. A/A), também aquém do esperado. Com relação ao endividamento, a Tenda encerrou 2018 com uma dívida total de R\$ 542,5 milhões, sendo inferior à posição de caixa (R\$ 855,6 milhões). Assim, a relação de dívida líquida ajustada sobre o patrimônio líquido foi negativa de 26,0%, sendo uma das companhias mais desalavancadas do setor.

*Impacto: Marginalmente Negativo. Os números não superaram a expectativa do mercado, dado o fraco número de vendas e lançamentos no último trimestre (impactado pela realocação de recursos do orçamento do FGTS entre cidades e à escassez de subsídios para a Faixa 1,5 do MCMV no final do ano), e não esperamos uma reação positiva para o papel. Ainda assim, destacamos o resultado operacional da Tenda, com eficiente gestão de custos (algo que permitiu a manutenção de margens) e a forte geração de caixa no ano.*

*Em suma, gostamos do case e da sólida posição financeira de TEND3, com dívida líquida negativa, sendo a empresa um dos destaques do setor. Algo que demonstra a estratégia positiva de crescimento da Companhia – que possui ganhos de escala operacional, mesmo com uma maior alocação de recursos no processo de expansão geográfica.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest.	Março
	08/03/2019*	Março			
Inves. Estrangeiro	-1.292	-1.385	-2.479	50,30%	
Institucional	981	1.068	5.298	26,59%	
Pessoa Física	300	640	1.781	17,70%	
Instit. Financeira	-16	-342	-283	4,92%	
Emp. Priv/Publ	26	19	-4.280	0,48%	
Outros	0	0	-37	0,00%	

\*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

**Saída de Recursos:** Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 1.292 bilhão da B3 no pregão da última sexta-feira (8). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de +1,09%, aos 95.365 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está negativo em 2,479 bilhão.

## AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
13/mar					
09:00	Brasil	PIM: Produção Industrial (MoM % a.s.)	Jan	-	0.20%
		PIM: Produção Industrial (YoY %)	Jan	-	-3.60%
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	08-mar	-	-
07:00	Z. do Euro	Produção Industrial (MoM % a.s.)	Jan	0.6%	-0.90%
		Produção Industrial (YoY %)	Jan	-2.5%	-4.20%
09:30	EUA	PPI (MoM % a.s.)	Fev	0.2%	-0.10%
		PPI: Núcleo (MoM%)	Fev	0.2%	0.30%
		PPI (YoY %)	Fev	1.9%	2.00%
		PPI: Núcleo (YoY%)	Fev	2.6%	2.60%
09:30	EUA	Encomendas de Bens Duráveis (MoM % a.s.)	Jan	-0.8%	-
11:00	EUA	Gastos com Construção (MoM % a.s.)	Jan	0.6%	-0.60%
11:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	08-mar	-	-
23:00	China	Investimento em ativos fixos urbanos (YoY %)	Fev	6.00%	5.90%
		Produção Industrial YTD (YoY%)	Fev	5.50%	6.20%
		Vendas do Varejo YTD (YoY%)	Fev	8.10%	9.00%
		Taxa de Desemprego (%)	Fev	-	4.90%

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 Cosmeticos 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
Direcional	DIRR3	11/03/2019	Pós
M. Dias Branco	MDIA3	11/03/2019	Pós
lochpe-Maxion	MYPK3	11/03/2019	Pós
São Carlos	SCAR3	11/03/2019	Pós
Vulcabras Azaleia	VULC3	11/03/2019	Pós
Multiplus	MPLU3	11/03/2019	Pós
JSL	JSLG3	11/03/2019	Pós
Minerva	BEEF3	12/03/2019	Pós
Tenda	TEND3	12/03/2019	Pós
Braskem	BRKM5	13/03/2019	Pós
SLC Agrícola	SLCE3	13/03/2019	Pós
Terra Santa Agro	TESA3	13/03/2019	Pós
Mills	MILS3	13/03/2019	Pós
Hapvida	HAPV3	13/03/2019	Pós
Embraer	EMBR3	14/03/2019	Pós

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Lojas Marisa	AMAR3	14/03/2019	Pós
Azul	AZUL4	14/03/2019	Pré
Tupy	TUPY3	14/03/2019	Pós
Valid	VLID3	14/03/2019	Pós
Estacio	ESTC3	14/03/2019	Pós
Mahle-Metal Leve	LEVE3	18/03/2019	Pós
Alliar	AALR3	19/03/2019	Pós
Energisa	ENGI11	19/03/2019	Pós
Tegma	TGMA3	20/03/2019	Pós
Anima	ANIM3	20/03/2019	Pós
B2W	BTOW3	20/03/2019	Pós
Eneva	ENEV3	20/03/2019	Pós
Lojas Americanas	LAME4	20/03/2019	Pós
Lopes Brasil	LPSB3	20/03/2019	Pós
Randon	RAPT4	20/03/2019	Pré

## CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Cyrela	CYRE3	21/03/2019	Pós
EzTec	EZTC3	21/03/2019	-
Qualicorp	QUAL3	21/03/2019	Pós
Tecnisa	TCSA3	21/03/2019	Pós
Cesp	CESP6	22/03/2019	Pós
Eletrobras	ELET6	25/03/2019	Pós
Equatorial	EQTL3	25/03/2019	Pós
Light	LIGT3	25/03/2019	Pós
Hermes Pardini	PARD3	26/03/2019	-
Oi	OIBR3	26/03/2019	Pós
Positivo	POSI3	27/03/2019	-
Vale	VALE3	27/03/2019	Pós
Ser Educacional	SEER3	28/03/2019	Pré
CPFL Energia	CPFE3	28/03/2019	Pós
Taesa	TAAE11	28/03/2019	Pós

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	Pós
JBS	JBSS3	28/03/2019	-
Unidas	RNEW11	28/03/2019	-
Renova Energia	RNEW4	28/03/2019	-
Sabesp	SBSP3	28/03/2019	-
Cemig	CMIG4	28/03/2019	-
Springs Global	SGPS3	29/03/2019	Pós
Omega Geração	OMGE3	29/03/2019	Pós
Alupar	ALUP11	29/03/2019	-
Kroton	KROT3	29/03/2019	Pós
IMC	MEAL3	29/03/2019	-
Notre Dame Intermedica	GNDI3	01/04/2019	-



## 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."