

16 de Novembro de 2018

DESTAQUES

M. Dias Branco: Números do 3º tri
Impacto: Marginalmente negativo.

Cemig: Resultado fraco do 3º tri
Impacto: Marginalmente positivo.

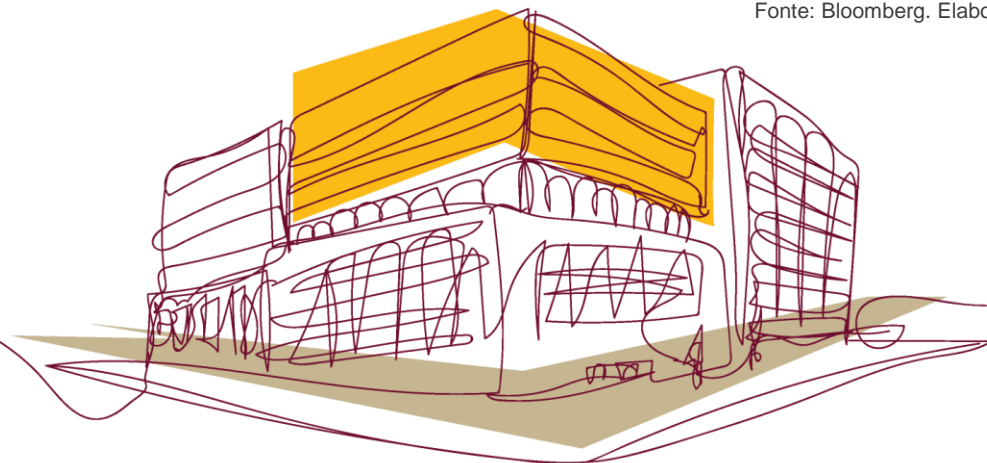
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	85.973	1,25%	-1,66%	12,53%	14/11/2018
S&P 500 (EUA)	2.730	1,06%	0,68%	2,12%	15/11/2018
IPC (México)	41.451	-2,11%	-5,67%	-16,01%	15/11/2018
STOXX 600 (Europa)	359	0,14%	-0,74%	-7,78%	09:11:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.034	-0,06%	-1,32%	-8,50%	09:11:01
DAX (Alemanha)	11.373	0,17%	-0,65%	-11,95%	09:11:01
CAC 40 (França)	5.036	0,06%	-1,12%	-5,20%	09:11:00
NIKKEI 225 (Japão)	21.680	-0,57%	-1,10%	-4,76%	04:15:02
SHANGAI (China)	2.679	0,41%	2,93%	-18,99%	06:30:01
ASX 200 (Austrália)	5.731	-0,10%	-1,71%	-5,52%	04:22:22

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	73,0	-0,01%	-2,16%	3,14%	15/11/2018
Cobre (USD/lb.)	274,1	-0,22%	3,07%	-18,21%	09:15:57
Ouro (USD/t oz.)	1.216,6	0,13%	0,13%	-8,73%	09:15:57
Prata (USD/t oz.)	14,3	0,01%	-0,12%	-18,35%	09:15:41
Platina (USD/t oz.)	843,9	-0,17%	0,11%	-11,62%	09:14:35
Paládio (USD/t oz.)	1.151,4	1,23%	7,76%	10,16%	09:15:44
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	67,8	1,80%	-9,62%	7,11%	09:15:59
Petróleo WTI (USD/bbl.)	57,4	1,68%	-12,10%	-1,14%	09:15:59
Gasolina (USD/gal.)	158,4	1,79%	-9,54%	-7,38%	09:15:32
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,9	-2,30%	20,98%	31,63%	09:16:00
Etanol (USD/gal.)	1,3	-55%	-180%	-1186%	21:03:39
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	378,0	-0,07%	0,60%	-3,88%	09:15:16
Soja (USD/bu.)	886,3	-0,28%	4,05%	-9,84%	09:15:59
Café Robusta (USD/MT)	1.653,0	-0,84%	-1,31%	-7,55%	09:14:38
Café Arábica (USD/bag)	148,4	3,02%	0,30%	-12,81%	14/11/2018
Açúcar (USD/lb.)	12,6	-0,08%	-4,17%	-19,44%	09:15:35
Boi Gordo (USD/lb.)	119,1	0,42%	-2,54%	3,68%	15/11/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

M.Dias Branco: Números do 3º tri

A M.Dias Branco anunciou os resultados referentes ao 3º trimestre de 2018 (3T18). O resultado trouxe um aumento de receita, mas queda no Ebitda e no lucro líquido em comparação com o mesmo trimestre de 2018. A companhia vem ganhando cada vez mais *Market Share* em massas e biscoitos assim como o aumento do volume vendido.

A receita líquida da companhia reportada foi de 1.7446,6 milhões (+18,7% A/A) devido principalmente, (i) Expansão do *Market Share* no Brasil em biscoitos e massas (ii) Aumento do preço médio em todas as linhas e produtos (ii) Expansão dos volumes nas duas principais linhas de produtos (biscoitos e massas). Vale ressaltar, que biscoitos e massas representam atualmente 77,6% da receita líquida da companhia. Em relação aos volumes, biscoitos cresceram 9,5% e massas 11,5%, sendo considerados fortes avanços para os dois principais produtos. O aumento de preço médio da companhia foi devido a consolidação da marca Piraquê, cuja aquisição (de 100%) ocorreu em maio de 2018, e dos acertos de reajustes de preços feitos no 2T18 e 3T18.

O Ebitda apresentado pela M.Dias Branco no 3T18 foi de R\$283,8 milhões (-2,6% A/A) devido principalmente a queda de R\$20,1 milhões de despesas não recorrentes da companhia (ex-Piraquê) mas que foram sustentados por diminuição de R\$22,8 milhões das despesas não recorrentes da Piraquê. A margem Ebitda foi de 16,3% (-3,5p.p. A/A) devido a menor margem bruta, que foi negativamente impactada pelo aumento de 46,3% no custo médio do trigo consumido em BRL e pelas despesas não recorrentes com a integração da Piraquê com o Comitê Independente. As despesas com vendas, que representam 75,9% das vendas totais, foram as principais responsáveis pela redução do Ebitda, sendo de 331,7 milhões (18% A/A).

(Continua na próxima pagina...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,779	0,19%	-1,45%	-12,34%	09:26:01
Selic	6,50%				31/10/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,2x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,8x				-
DI Jan 21	7,99%	-5 p.p.	-46 p.p.	-107 p.p.	09:25:54
DI Jan 23	9,25%	-15 p.p.	-38 p.p.	-74 p.p.	09:26:00
CDS 5 anos (em p.b.)	207	0 p.p.	-8 p.p.	45 p.p.	09:25:45

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	85.973	1,25%	-1,66%	12,53%	14/11/2018
IbrX (Ibrx 100)	35.504	1,20%	-1,40%	12,30%	14/11/2018
IMOB (Imobiliário)	731	3,33%	-2,92%	-3,87%	14/11/2018
INDX (Industrial)	14.925	2,45%	-0,62%	-1,08%	14/11/2018
IFNC (Financeiro)	9.474	0,69%	0,47%	18,12%	14/11/2018
ICON (Consumo)	3.263	2,37%	-0,26%	-13,21%	14/11/2018
IMAT (Materias básicos)	3.280	0,37%	-2,50%	33,93%	14/11/2018
IEE (Energia Elétrica)	46.390	0,56%	1,74%	16,76%	14/11/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.977	0,70%	2,01%	19,93%	14/11/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.272	0,54%	1,33%	2,05%	14/11/2018
IGC (Gov. Corp.)	12.732	1,18%	-1,59%	8,38%	14/11/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.624	1,18%	-1,42%	5,29%	14/11/2018
ITAG (Tag Along)	18.252	1,20%	-1,37%	10,20%	14/11/2018
IDIV (Dividendos)	4.452	0,77%	1,81%	9,33%	14/11/2018

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	9.610	3.400	6.210	265	-910
Investidor Estrangeiro	107.778	231.931	-124.153	-2.572	-123.751
Fundos	299.859	181.618	118.241	3.607	119.911
Pessoa Física	3.635	2.720	915	-610	3.400

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

M.Dias Branco: Números do 3º tri

JBS (3T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	1.745.000	18,7%	1.721.000	1,39%
EBITDA Ajustado	283.800	-2,6%	287.600	-1,32%
Margem EBITDA	16,26%	-3,5p.p	16,71%	-0,45p.p
Lucro Líquido	234.338	-7,6%	229.000	2,33%

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

O Capex (investimentos) da companhia foi de 63,5 milhões (-19,2% A/A) em infraestrutura, foram destaques: (i) construção em curso da nova unidade moageira em Bento Gonçalves (RS); (ii) modernização dos silos nas unidades de Tambaú (PB); (iii) ampliação da capacidade de armazenagem do centro de distribuição da unidade de Maracanaú (CE); e (iv) automatização de encaixotamento e melhorias na capacidade de armazenagem na unidade de Jaboatão dos Guararapes (PE). Como consequência, o caixa menos o endividamento total apresentou um valor negativo de R\$684,7 milhões.

Por fim, na última linha do exercício, o lucro líquido foi de R\$229,8 milhões (-9,4% A/A), devido ao aumento de 17,1% dos custos, 3,3% das despesas operacionais e consequentemente uma redução de 5% em seu resultado operacional pósresultado financeiro. Ademais, as despesas financeiras foram de R\$63,7 milhões (239% A/A) e uma maior depreciação e amortização de R\$50,3 milhões (+52,4% A/A) impactando negativamente seu lucro líquido.

Impacto: Marginalmente Negativo. A M.Dias Branco possui tendência de crescimento, pois a demanda nacional por alimentos deve crescer, mas depende da recuperação da atividade econômica. Ademais, a companhia apresenta vantagens competitivas do Brasil para a produção de alimentos de uma forma geral, além de Melhora no mix de produtos comercializados. A produção verticalizada confere maior flexibilidade na gestão das matérias-primas. Além do fato de que boa parte dos produtos comercializados pela empresa fazem parte da cesta básica do consumidor, sendo, portanto, menos elásticos à volatilidade macroeconômica.

Entre os riscos, o preço do trigo tende a seguir elevado dado o baixo estoque mundial, de tal modo que a estrutura de custos das empresas de massas e biscoitos tende a seguir pressionada. A Forte concorrência no setor de biscoitos e massas deve impedir o repasse integral do aumento do preço do trigo para os preços finais dos produtos e o Brasil não é autossuficiente na produção do trigo, fato que expõe a estrutura de custos à flutuações da oferta e demanda internacionais pela commodity.

Cemig: Marginalmente Positivo

JBS (3T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	6.032.000	17,45%	5.567.000	8,35%
EBITDA Ajustado	682.296	-	814.000	-16,18%
Margem EBITDA	11,31%	-	14,62%	-3,31p.p
Lucro Líquido	95.548	-	77.500	23,29%

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

A Cemig anunciou seus resultados referentes ao 3º trimestre de 2018 (3T18). O resultado veio forte, com aumento da receita, crescimento do resultado operacional e reversão de prejuízo em comparação com o mesmo período do ano anterior.

A receita líquida da Cemig foi de R\$ 6.032 milhões (+17,45% A/A) advindo do crescimento das linhas de: energia comercializada que atingiu 11.023.637 MWh (+0,99% A/A) e aumento das vendas de energia para consumidores finais e consumo próprio que somaram 11.023.637 MWh (+3,81% A/A). Além disso, a companhia aumentou seu número de clientes faturados para 8.413.484 (+1,05% A/A). Segmentando a participação das vendas da estatal, 81% são referentes a Industrial (41%), residencial (23%) e comércio, serviço e outros (18%), que obtiveram aumentos significativos de 1,64%, 2,76% e 12,41% respectivamente, impactando positivamente a receita líquida.

Os Custos e Despesas Operacionais foram de R\$5.522.298 no 3T18 contra R\$5.160.438 no mesmo período de 2017, um aumento de 7,01%. Os principais motivos advém do aumento com custos e despesas de energia elétrica comprada para revenda que foi reportado na Cemig Distribuição R\$2.284.594 no 3T18 contra R\$1.662.921 no mesmo período de 2017, um aumento de 37,38% que foram parcialmente compensadas com uma redução de 8,04% da Cemig GT. Vale ressaltar que o principal aumento das despesas com energia elétrica comprada para revenda são devido ao maior gasto (29,92% A/A) de despesas com energia adquirida em leilão, que foram de R\$1.085.207 no 3T18 contra R\$835.259 no 3T17 em função, principalmente, da inclusão da energia proveniente das cessões do MCSD de energia nova, o que representou um incremento de R\$151.473.

O resultado financeiro no 3T18 apresentou uma despesa financeira líquida de R\$332.063 contra R\$12.414 no mesmo período de 2017, devido principalmente as Despesa de variação cambial no valor de R\$225.900, no 3T18, relacionada à captação de recursos indexados ao dólar (Eurobonds) em dezembro de 2017 e julho de 2018 nos montantes de US\$1 bilhão (R\$3,2 bilhões) e US\$500 milhões (R\$1,9 bilhão), respectivamente. Ademais, tiveram aumentos de 66,38% da receita com acréscimos moratórios de contas de energia, sendo de R\$91.730 e ganhos decorrentes da operação de hedge relacionada aos Eurobonds, no valor de R\$142.418 que aliviaram parcialmente as fortes despesas de variação cambial.

Por fim, na última linha do exercício, o lucro líquido reportado foi de R\$95.548 milhões, revertendo o prejuízo de R\$ 83.666 milhões no 3T17. A dívida consolidada da Companhia foi de R\$15.394.055 em 30 de setembro de 2018, 6,92% maior do que o saldo em 31 de dezembro de 2017, devido a reabertura dos Eurobonds emitidos originalmente em dezembro de 2017, mas, vale ressaltar que a companhia está protegida dos efeitos da variação cambial para os encargos dessa dívida através de um Swap e para o principal (US\$1bilhão e US500 milhões).

Impacto: Marginalmente Positivo. Apesar de um Ebitda bastante abaixo do esperado, impactado pelas despesas cambiais, a companhia vem apresentando bons indicadores de qualidade, forte geração de caixa e esforço contínuo para diminuição de suas despesas, além de um bom histórico de aquisições. Ademais, seus riscos de interferências políticas vem se reduzindo, a estatal está cada vez mais se desvinculando com os efeitos do governo e está com uma governança muito forte que força os acionistas e investidores a terem uma diligência muito maior. Sua tendência de aumento de ratings já está prevista pelas maiores agências de ratings (Fitch e S&P) para Cemig, Cemig D e Cemig GT.

Entre os riscos, vale destacar a questão hidrológica que ainda é um grande desafio para a estatal. A situação atual está longe de ser confortável, estando os níveis dos reservatórios muito baixos. A empresa vem sendo favorecida pela forte redução das taxas de juros dos últimos dois anos, mas ainda assim tem se observado elevado volume de despesas financeiras, absorvendo boa parcela do resultado operacional.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Novembro
	12/11/2018*	Novembro	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	-30	-1.275	-7.184	48,29%
Institucional	-69	-947	5.410	25,61%
Pessoa Física	110	1.873	209	20,26%
Instit. Financeira	0	29	1.792	4,75%
Emp. Priv/Publ	-10	321	-208	1,09%
Outros	0	0	-17	0,00%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: BM&F Bovespa; Realização: Guide Investimentos

Entrada de Recursos: Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 30,271 milhões da B3 no prego de 12 de novembro. Naquela segunda-feira, o Ibovespa fechou em queda de 0,14%, aos 85.524,70 pontos. O saldo acumulado em novembro está negativo em R\$ 1,274 bilhão. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 está negativo em R\$ 7,184 bilhões.

BALANÇOS DO 3º TRI

Empresa	Data	Mercado	Português
Anima	12/11/2018	Pré	12/11/2018 às 11h00
Linx	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 11h00
Positivo	12/11/2018	Pós	43417
CPFL Energia	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 11h00
Braskem	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 12h00
Santos Brasil	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 12h00
Biotoscana	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 13h00
Eletrobras	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 14h30
Light S/A	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 14h30
Bradespar	13/11/2018	Pós	-
LIQ	13/11/2018	Pós	14/11/2018
BR Malls	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 10h00
Banrisul	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 10h00
TOTVS	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 10h30
Hapvida	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 11h00
Log-In	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 11h00
Alliar	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 12h30
Even	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 14h00
Lojas Marisa	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 14h00
Lopes Brasil	14/11/2018	Pré	14/11/2018 às 12h00
Oi	14/11/2018	Pré	14/11/2018 às 15h00
GeneralShopp	14/11/2018	Pós	16/11/2018 às 09h00
M. Dias Branco	14/11/2018	Pós	16/11/2018 às 10h00
Cemig	14/11/2018	Pós	-

AGENDA ECONOMICA

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
13/11/2018	14/11/2018	TGMA3	Tegma Gestao Logistica SA	Dividendos	R\$ 0,176909	0,73%	26/11/2018
13/11/2018	14/11/2018	TGMA3	Tegma Gestao Logistica SA	Dividendos	R\$ 0,050124	0,21%	26/11/2018
14/11/2018	16/11/2018	ESTC3	Estacio Participacoes SA	Dividendos	R\$ 1,332832	6,00%	21/12/2018
16/11/2018	19/11/2018	KROT3	Kroton Educacional SA	Dividendos	R\$ 0,081225	0,78%	27/11/2018
19/11/2018	21/11/2018	LEVE3	Mahle-Metal Leve SA	Dividendos	R\$ 0,474746	1,99%	12/12/2018
-	21/11/2018	OIBR3	Oi SA	Direito de Subscrição	R\$ 1,240000	-	-
-	21/11/2018	OIBR4	Oi SA	Direito de Subscrição	R\$ 1,240000	-	-
21/11/2018	22/11/2018	PETR4	Petroleo Brasileiro SA	Dividendos	R\$ 0,085000	0,35%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	PETR3	Petroleo Brasileiro SA	Dividendos	R\$ 0,085000	0,32%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	GGBR4	Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,130000	0,87%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	GGBR3	Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,130000	1,06%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	GOAU3	Metalurgica Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,090000	1,25%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	GOAU4	Metalurgica Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,090000	1,21%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	BBAS3	Banco do Brasil SA	Dividendos	R\$ 0,354360	0,85%	30/11/2018
21/11/2018	22/11/2018	BBAS11	Banco do Brasil SA	Dividendos	R\$ 0,354360	-	30/11/2018
21/11/2018	22/11/2018	BBAS12	Banco do Brasil SA	Dividendos	R\$ 0,354360	-	30/11/2018
30/11/2018	03/12/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,020000	0,05%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,020000	0,04%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	BEES3	Banestes	Dividendos	R\$ 0,016951	0,42%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	BEES4	Banestes	Dividendos	R\$ 0,016951	0,40%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	ITSA3	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,12%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	ITSA4	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,13%	02/01/2019
03/12/2018	04/12/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	Dividendos	R\$ 0,014662	0,05%	02/01/2019
03/12/2018	04/12/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	Dividendos	R\$ 0,016129	0,05%	02/01/2019
03/12/2018	04/12/2018	FIBR3	Fibria Celulose SA	Dividendos	R\$ 5,030372	7,08%	n/a

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
16/11/2018	BEEF9	Minerva SA/Brazil	Reunião Corporativa	-
20/11/2018	BEES3	Banestes AS	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
21/11/2018	OIBR3	Oi SA	Reunião Corporativa	-
21/11/2018	OIBR4	Oi SA	Reunião Corporativa	-
22/11/2018	LIGT3	Light SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
26/11/2018	VVAR4	Via Varejo SA	Reunião Corporativa	Deslistagem
26/11/2018	VVAR11	Via Varejo SA	Reunião Corporativa	Deslistagem
26/11/2018	VVAR4	Via Varejo SA	Reunião Corporativa	-
28/11/2018	LUPA12	Lupatech SA	Reunião Corporativa	Deslistagem
30/11/2018	ELPL3	Eletropaulo SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
30/11/2018	GFS3	Gafisa SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
30/11/2018	PAR3	Instituto Hermes Pardini SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
03/12/2018	FIBR3	Fibria Celulose SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
11/12/2018	PETR4	Petroleo Brasileiro SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
12/12/2018	BRFS3	BRF SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
12/12/2018	MRVE3	MRV Engenharia e Participacoes SA	Reunião Corporativa	Assembleia 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

RENDA FIXA

trade@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

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

EQUIPE ECONÔMICA

Victor Candido

vcandido@guideinvestimentos.com.br

Julia Bludeni

jbludeni@guideinvestimentos.com.br

Lucas Stefanini

lstefanini@guideinvestimentos.com.br

Rafael Passos

rpassos@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

TRADING

trade@guideinvestimentos.com.br

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)

lceravolo@guideinvestimentos.com.br

Thiago Teixeira

tteixeira@guideinvestimentos.com.br

Guilherme Vasone

grocha@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."