

20 de Março de 2019

DESTAQUES

Alliar: resultado do 4º tri
Impacto: Neutro

Energisa: resultado do 4º tri
Impacto: Neutro

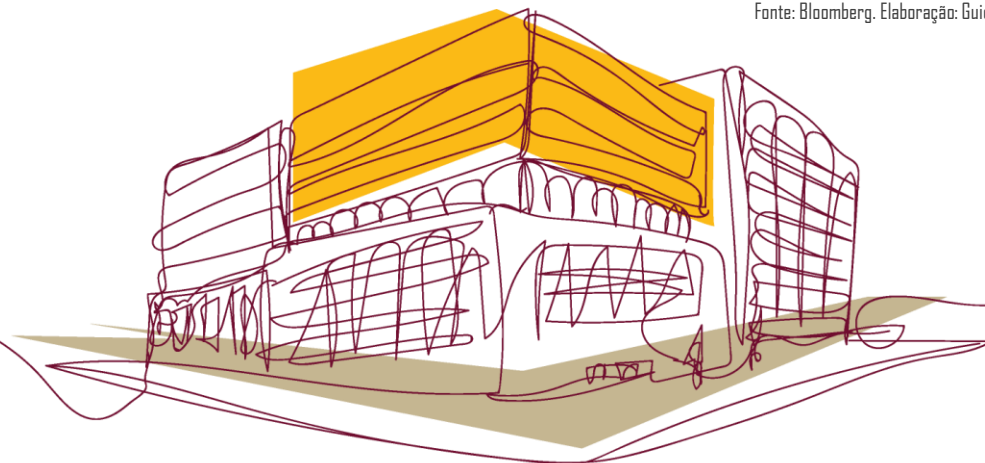
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	99.588	-0,41%	4,19%	13,31%	19/03/2019
S&P 500 (EUA)	2.833	-0,01%	1,73%	12,99%	19/03/2019
IPC (México)	42.379	0,40%	-1,04%	1,77%	19/03/2019
STOXX 600 (Europa)	382	-0,47%	2,60%	13,28%	08:24:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.315	-0,12%	3,39%	8,72%	08:24:11
DAX (Alemanha)	11.640	-1,26%	1,08%	10,23%	08:24:10
CAC 40 (França)	5.416	-0,19%	3,34%	14,48%	08:24:00
NIKKEI 225 (Japão)	21.609	0,20%	1,05%	7,96%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.091	-0,01%	5,09%	23,93%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.165	-0,36%	-0,06%	9,19%	03:14:21

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	84,0	-0,04%	2,97%	19,06%	19/03/2019
Cobre (USD/lb.)	292,4	0,03%	-0,81%	10,88%	08:29:05
Ouro (USD/t oz.)	1.304,1	-0,18%	-0,91%	1,27%	08:29:08
Prata (USD/t oz.)	15,3	-0,40%	-2,07%	-2,02%	08:28:50
Platina (USD/t oz.)	858,3	0,67%	-1,93%	7,21%	08:29:10
Paládio (USD/t oz.)	1.558,0	0,39%	3,76%	31,83%	08:27:22
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	67,4	-0,28%	1,67%	24,14%	08:29:03
Petróleo WTI (USD/bbl.)	58,5	-0,83%	2,31%	27,04%	08:24:28
Gasolina (USD/gal.)	188,5	-0,42%	7,58%	26,39%	08:24:31
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,9	-0,10%	2,10%	7,01%	08:28:54
Etanol (USD/gal.)	1,4	128%	625%	901%	08:27:17
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	371,3	0,00%	0,13%	-3,07%	08:26:23
Soja (USD/bu.)	901,3	-0,30%	-0,99%	-0,72%	08:29:03
Café Robusta (USD/MT)	1.504,0	-0,27%	-2,15%	-2,59%	08:29:04
Café Arábica (USD/bag)	123,8	-0,04%	-1,55%	-6,18%	19/03/2019
Açúcar (USD/lb.)	12,8	-0,08%	-0,08%	5,54%	08:28:05
Boi Gordo (USD/lb.)	122,7	0,12%	2,14%	4,83%	19/03/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Alliar: resultado do 4º tri

Alliar (4T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	259	1,7%	262	-1,1%
EBITDA Ajustado	65	26,0%	59	9,5%
Margem EBITDA	25,1%	1,0 p.p.	22,7%	2,4 p.p.
Lucro Líquido	21	-	37	-43,6%

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

A Alliar anunciou seu resultado do 4T18. Em linhas gerais, a empresa apresentou resultados mais fortes, com avanços nas margens e na geração de caixa operacional, em linha com o esperado pelo mercado.

A Receita Líquida da companhia atingiu R\$ 258,6 milhões (+1,7% A/A), levemente abaixo do esperado pelo mercado, com crescimento de +1,2%, +1,9% e +0,4% da participação dos segmentos de RM, Imagem ex-RM e Análises Clínicas, respectivamente. Além disso, o desempenho de SSS foi +1,4% superior ao mesmo período de 2017, somando à contribuição de +0,2% de novas unidades. A companhia também reportou melhora na produtividade de seus exames de RM e AC, que cresceram +3,5% A/A e +5,9% A/A, respectivamente.

O lucro bruto atingiu R\$ 68 milhões no trimestre (+12,3% A/A), com uma margem bruta de 26,3% (+2,48% p.p.), devido às estratégias de contenção de gastos, que impulsionaram a margem bruta.

No 4T18, a Alliar apresentou um crescimento de +26% A/A no EBITDA ajustado, acima das expectativas do mercado, somando R\$ 64,9 milhões, resultado do foco em aumento de rentabilidade através da maturação de investimentos e ganhos de produtividade com tecnologia e inovação. A margem EBITDA cresceu +4,84 p.p. A/A, atingindo 25,1%.

O resultado financeiro da companhia apresentou melhora de +46,2% A/A, atribuída, principalmente, à menor despesa financeira no período (-41,5% A/A) e pequeno ganho com variação cambial.

A relação dívida líquida/EBITDA teve redução de -14,2% A/A, atingindo um indicador de 2,33x, impactado pela redução de -4,3% A/A da dívida líquida total e aumento do EBITDA, consequência dos esforços da companhia no aumento da geração de caixa livre.

Na última linha, o lucro líquido alcançou R\$ 20,6 milhões no 4T18, abaixo das expectativas do mercado, contra um prejuízo de R\$ 11,9 milhões no 4T17.

Impacto: Neutro. Os números da Alliar foram positivos, mas não o suficiente para superar a expectativa do mercado. Destacamos o crescimento da receita e geração de caixa operacional no período, além de apresentar uma redução da alavancagem financeira. Esse crescimento da receita reflete a estratégia bem-sucedida de aumento de rentabilidade através da maturação de investimentos e ganhos de produtividade com tecnologia e inovação.

Para o setor, ainda vemos um cenário mais positivo nos próximos períodos. A retomada da atividade econômica pode trazer expansão no volume de exames, beneficiando o resultado da Alliar. Nos curto e médio prazos, a perspectiva de uma retomada econômica deve colaborar para a criação de novas vagas de emprego e, com isso, aumentar a quantidade de pessoas com acesso a planos de saúde. A empresa também ainda deve se beneficiar dos seus planos de expansão, onde há grande potencial de crescimento. Estamos atentos ainda ao movimento de consolidação do setor.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,789	0,07%	-0,87%	2,43%	19/03/2019
Selic	6,50%				06/02/2019
P/L Ibovespa (atual)	19,3x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	12,1x				-
DI Jan 21	6,90%	-2 p.p.	-9 p.p.	-46 p.p.	19/03/2019
DI Jan 23	7,96%	-4 p.p.	-10 p.p.	-57 p.p.	19/03/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	163	12 p.p.	-3 p.p.	-45 p.p.	08:38:53

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	99.588	-0,41%	4,19%	13,31%	19/03/2019
IbrX (Ibrx 100)	41.325	-0,35%	4,12%	13,25%	19/03/2019
IMOB (Imobiliário)	855	0,11%	0,91%	5,08%	19/03/2019
INDX (Industrial)	16.871	-1,01%	3,01%	11,76%	19/03/2019
IFNC (Financeiro)	11.624	-1,17%	3,51%	14,78%	19/03/2019
ICON (Consumo)	3.745	-0,15%	2,48%	10,14%	19/03/2019
IMAT (Materias básicos)	3.576	-0,41%	3,71%	13,57%	19/03/2019
IEE (Energia Elétrica)	57.621	-0,15%	3,21%	16,96%	19/03/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.644	-0,35%	3,34%	21,07%	19/03/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.480	-0,21%	1,87%	5,47%	19/03/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.807	-0,14%	4,23%	12,83%	19/03/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	3.009	-0,04%	3,93%	10,48%	19/03/2019
ITAG (Tag Along)	21.203	-0,34%	4,20%	12,75%	19/03/2019
IDIV (Dividendos)	5.326	-0,57%	2,36%	12,80%	19/03/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	8.430	2.380	6.050	785	945
Investidor Estrangeiro	104.339	185.603	-81.264	7.233	42.126
Fundos	286.736	199.983	86.753	-7.373	-33.996
Pessoa Física	3.725	12.965	-9.240	-820	-8.915

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Energisa: resultado do 4º tri

A Energisa, uma das empresas líderes no Brasil na comercialização, quinto maior grupo distribuidor de energia do país em energia distribuída, apresentou o resultado do 4º trimestre de 2018 (4T18), ontem após o fechamento do mercado. A Energisa reportou um forte crescimento do EBITDA, reflexo do melhor desempenho de volume, manutenção do índice de inadimplência e bom controle de custos. Vale notar: os resultados foram beneficiados pelas novas aquisições.

- A Receita operacional líquida consolidada (ex-receita de construção) atingiu R\$ 3.610,9 milhões (+5,5% A/A), consolidando os números de Ceron e Eletroacre, dado o maior volume de venda e novas operações. O consumo total de energia elétrica (mercado cativo + livre) nas áreas de concessão atingiu 9.021,0 GW (+3,4% A/A). Todas as classes registraram aumento no consumo, com destaque, para o consumo de energia da classe industrial (+4,1% A/A), em especial, nas áreas de concessão da ETO (+10,3% A/A), EMT (+6,2% A/A), EMS (+12,4% A/A) e ESS (+5,7% A/A). Sem considerar a aquisição da Ceron e Eletroacre, a receita operacional líquida consolidada (ex-receita de construção) foi de R\$ 3.391,6 milhões (-0,9% A/A), impactada, principalmente, pela redução no valor da atualização do ativo financeiro indenizável da concessão (VNR);

- Os custos e despesas operacionais consolidadas (ex-custos de construção) totalizaram R\$ 2.144,4 milhões (-28,4% A/A). Vale notar: (1) custos e despesas não controláveis (contábil) apresentaram aumento de 6,6% A/A, dado os maiores gastos com encargos do uso do sistema de transmissão (136,1% A/A), compensado pelos custos de energia comprada para revenda (-1,6% A/A); enquanto (2) custos e despesas controláveis tiveram uma alta de 17,8% A/A. Destaque positivo para o melhor desempenho do PMSO (contábil) (-9,9% A/A) e itens não recorrentes, que beneficiaram os custos no período. A taxa de inadimplência foi de 1,48%. Desconsiderando os números da Ceron e Eletroacre, o índice ficou praticamente estável em 0,66% (-0,01 p.p. A/A). Desconsiderando Ceron e Eletroacre, os custos e despesas operacionais consolidadas (ex-custos de construção) totalizaram R\$ 3.006,4 milhões (+ 0,3% A/A).

- O EBITDA totalizou R\$ 1.807,3 milhões no 4T18 (+178,5% A/A), especialmente em função da contabilização dos resultados na combinação de negócios relativos a aquisição da Ceron e da Eletroacre. Desconsiderando Ceron e Eletroacre, o EBITDA totalizou R\$ 611,5 (-5,8% A/A) influenciado, especialmente, pela atualização financeira do VNR.

- O lucro líquido consolidado foi de R\$ 674,5 milhões (+190,0% A/A), dado a contabilização da combinação de negócios relacionada às distribuidoras adquiridas e reversão de ativo fiscal constituído no 4T17, compensando as maiores despesas financeiras (+12,7% A/A) no período – variação monetária e impacto no hedge do câmbio. Desconsiderando a aquisição da Ceron e Eletroacre e também a reversão do ativo fiscal em dezembro de 2018, o lucro líquido seria de R\$ 63,1 milhões no 4T18 (-72,9%A).

- No 4T18, a dívida líquida foi de R\$ 10.845,7 milhões (vs R\$ 7.202,0 milhões no 4T17). A relação dívida líquida/EBITDA Ajustado passou de 3,0x no 4T17 para 2,7 vezes no 4T18, dado o melhor resultado operacional no período.

Impacto: Neutro. Os números foram beneficiados pelas novas operações da Ceron e Eletroacre, que mostraram maior volume de vendas, impulsionando geração de caixa de Energisa. Em suma, seguimos otimistas com a Cia. No curto prazo, alguns triggers: (1) expectativa de melhora operacional, em meio a redução dos custos e eficiente gestão dos investimentos nos atuais projetos; (2) revisão tarifária prevista para 2019 das distribuidoras recém adquiridas da Eletrobras (Ceron e Eletroacre), enquanto permanecem inalteradas os parâmetros regulatórios das despesas operacionais/OPEX até a revisão periódica de 2023 (próximos 5 anos); e (3) benefícios fiscais nas regiões do Norte/Centro-Oeste por 10 anos, algo que beneficiaria alguns projetos de suas subsidiárias. Vale notar: Ceron/Eletroacre detém direito aos incentivos fiscais da Sudam.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Março
	15/03/2019*	Março	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	172	670	-425	50,23%
Institucional	139	532	4.763	26,45%
Pessoa Física	-244	-561	580	17,89%
Instit. Financeira	9	-453	-394	4,92%
Emp. Priv/Publ	-75	-193	-4.492	0,50%
Outros	0	5	-32	0,00%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

Entrada de Recursos: Os investidores estrangeiros aplicaram R\$ 172 milhões na B3 no pregão da última sexta-feira (15). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de +0,54%, aos 99.137 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está negativo em 425 milhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
20-mar					
08:00	Brasil	Prévia da Sondagem da Indústria	Dez	-	-
08:30	Brasil	Relatório Trimestral de Inflação (RTI)	4T17	-	-
09:00	Brasil	IPCA-15 (MoM %)	Dez	-	0,32%
		IPCA-15 (YoY %)	Dez	-	2,77%
-	Brasil	Indicador de Cheques sem Fundos	Nov	-	-
-	Brasil	Anúncio da Taxa de Juros de Longo Prazo	1T18	-	7,00%
11:30	EUA	PIB (QoQ % anualizado)	3T17	3,30%	3,30%
11:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	15-dez	235K	225K
11:30	EUA	Sondagem Industrial - Filadélfia	Dez	21	22,7
		Índice de Atividade Nacional (CFNAI)	Nov	-	0,65
12:00	EUA	Preços Residenciais (MoM %)	Out	-	0,30%
13:00	Z. do Euro	Confiança do Consumidor	Dez	0,2	0,1
13:00	EUA	Indicadores Antecedentes (MoM %)	Nov	0,30%	1,20%

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%	-

Fonte: Bloomberg. Elaborado por 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
Mahle-Metal Leve	LEVE3	18/03/2019	Pós
QGEP	QGEP3	18/03/2019	Pós
Wilson Sons	WSON33	19/03/2019	Pré
Energisa	ENGI11	19/03/2019	Pós
Qualicorp	QUAL3	19/03/2019	Pré
Alliar	AALR3	20/03/2019	Pré
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

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Lopes Brasil	LPSB3	20/03/2019	Pós
Randon	RAPT4	20/03/2019	Pré
Fertilizantes Heringer	FHER3	21/03/2019	Pós
CCR	CCRO3	22/03/2019	Pré
Biotoscana	GBIO33	22/03/2019	Pré
Cyrela	CYRE3	22/03/2019	Pré
EzTec	EZTC3	22/03/2019	Pré
Tecnisa	TCSA3	22/03/2019	Pré
Cesp	CESP6	22/03/2019	Pós
Omega Geração	OMGE3	22/03/2019	Pré
Eletrobras	ELET6	25/03/2019	Pós

CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Equatorial	EQTL3	25/03/2019	Pós
Oi	OIBR3	26/03/2019	Pós
Vale	VALE3	27/03/2019	Pós
Triunfo	TPIS3	28/03/2019	Pós
Light	LIGT3	28/03/2019	-
Positivo	POSI3	28/03/2019	Pós
Ser Educacional	SEER3	28/03/2019	Pré
CPFL Energia	CPFE3	28/03/2019	Pós
Taesa	TAEE11	28/03/2019	Pós
Bradespar	BRAP4	28/03/2019	-
Copel	CPL6	28/03/2019	Pós

Empresa	Ticker	Data	Pré ou 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	Pós
Sabesp	SBSP3	28/03/2019	Pós
Cemig	CMIG4	28/03/2019	-
Springs Global	SGPS3	29/03/2019	Pós
Alupar	ALUP11	29/03/2019	-
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."