

23 de Maio de 2019

DESTAQUES

BR Distribuidora: Conselho da Petrobras aprova proposta de privatização
Impacto: Positivo

Duratex: Companhia compra 100% da Cecrisa por R\$ 1 bilhão
Impacto: Marginalmente Positivo

Natura: Aquisição da Avon
Impactos: Marginalmente Positivo

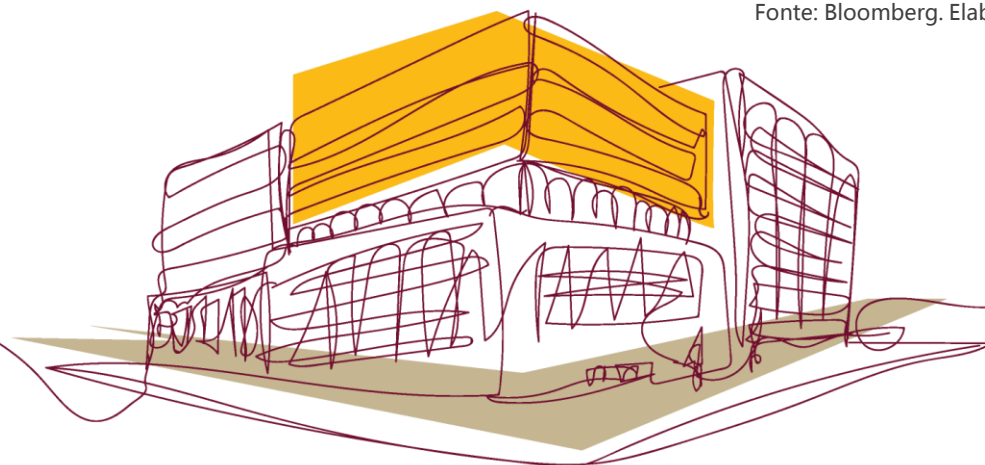
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	94.361	-0,13%	-2,07%	7,37%	22/05/2019
S&P 500 (EUA)	2.856	-0,28%	-3,04%	13,94%	22/05/2019
IPC (México)	42.942	-0,57%	-3,71%	3,13%	22/05/2019
STOXX 600 (Europa)	375	-1,15%	-4,22%	11,01%	08:39:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.247	-1,19%	-2,31%	7,71%	08:39:49
DAX (Alemanha)	11.995	-1,43%	-2,83%	13,60%	08:39:50
CAC 40 (França)	5.302	-1,43%	-5,09%	12,08%	08:39:45
NIKKEI 225 (Japão)	21.151	-0,62%	-4,98%	5,68%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.853	-1,36%	-7,34%	14,38%	05:30:00
ASX 200 (Austrália)	6.492	-0,29%	2,63%	14,97%	03:56:22

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	92,9	-0,01%	5,58%	31,62%	21/05/2019
Cobre (USD/lb.)	266,2	-0,62%	-8,35%	0,78%	08:44:43
Ouro (USD/t oz.)	1.276,6	0,19%	-0,71%	-1,36%	08:44:46
Prata (USD/t oz.)	14,5	0,11%	-3,46%	-7,93%	08:44:30
Platina (USD/t oz.)	799,0	-0,78%	-10,40%	-0,82%	08:44:48
Paládio (USD/t oz.)	1.309,0	-0,34%	-5,33%	10,76%	08:44:06
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	69,7	-1,80%	-3,26%	27,30%	08:44:45
Petróleo WTI (USD/bbl.)	60,3	-1,77%	-5,70%	27,55%	08:44:49
Gasolina (USd/gal.)	197,0	-1,08%	-4,70%	30,65%	08:44:22
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,6	0,79%	-0,47%	-5,67%	08:44:49
Etanol (USD/gal.)	1,4	234%	566%	317%	07:36:00
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	396,5	0,51%	9,38%	1,47%	08:44:27
Soja (USd/bu.)	830,8	0,27%	-2,72%	-9,73%	08:44:02
Café Robusta (USD/MT)	1.353,0	-0,59%	-3,84%	-13,21%	08:43:38
Café Arábica (USD/bag)	114,4	-1,12%	-0,91%	-13,27%	22/05/2019
Açúcar (USd/lb.)	11,7	0,34%	-5,51%	-4,74%	08:44:45
Boi Gordo (USd/lb.)	108,0	-0,30%	-3,42%	-5,45%	22/05/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

BR Distribuidora: Conselho da Petrobras aprova proposta de privatização

O conselho de administração da Petrobras aprovou o modelo de venda adicional de sua participação na BR Distribuidora, que será por meio de um follow-on. Após a oferta, a Petrobras terá participação inferior a 50% no capital social da BR Distribuidora. Atualmente, a estatal detém 71,25% da BR, que é a maior distribuidora de combustíveis do país.

Impacto: Positivo. O follow-on da companhia já era esperado pelo mercado, e com a saída da estatal do controle, a BR Distribuidora poderá ver a entrada de um player estratégico em seu capital social, contribuindo para ganhos de eficiência, com adoção de políticas mais pró-mercado. Vale ainda notar: a BR Distribuidora é um dos principais ativos do programa de desinvestimentos da Petrobras, que pretende arrecadar US\$ 26,9 bilhões até 2023.

Seguimos otimistas com a empresa, e sustentamos nossa recomendação em função: (i) forte crescimento dos lucros nos últimos anos, após melhorias operacionais e estruturais do management; (ii) estrutura de capital balanceada (com baixa alavancagem financeira); e (iii) perspectiva positiva no consumo de combustíveis para 2019.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,040	-0,01%	-2,98%	-3,92%	22/05/2019
Selic	6,50%				08/05/2019
P/L Ibovespa (atual)	17,3x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,9x				-
DI Jan 21	6,85%	-2 p.p.	-16 p.p.	-51 p.p.	22/05/2019
DI Jan 23	8,01%	-4 p.p.	-19 p.p.	-52 p.p.	22/05/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	180	1 p.p.	10 p.p.	-28 p.p.	08:53:56

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	94.361	-0,13%	-2,07%	7,37%	22/05/2019
IbRX (IbRX 100)	39.359	-0,09%	-1,75%	7,86%	22/05/2019
IMOB (Imobiliário)	829	-0,52%	-0,30%	1,82%	22/05/2019
INDX (Industrial)	17.302	0,84%	-0,41%	14,62%	22/05/2019
IFNC (Financeiro)	11.043	-0,51%	-0,89%	9,04%	22/05/2019
ICON (Consumo)	3.878	0,35%	-1,29%	14,06%	22/05/2019
IMAT (Materias básicos)	3.196	0,36%	-2,54%	1,48%	22/05/2019
IEE (Energia Elétrica)	58.808	0,67%	0,12%	19,37%	22/05/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.628	0,22%	-1,32%	20,78%	22/05/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.510	0,26%	0,06%	6,74%	22/05/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.147	-0,05%	-1,65%	7,80%	22/05/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.940	0,12%	-1,53%	7,92%	22/05/2019
ITAG (Tag Along)	20.128	-0,17%	-1,68%	7,03%	22/05/2019
IDIV (Dividendos)	5.191	-0,12%	-1,47%	9,94%	22/05/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Participante	Comprado	Vendido	Líquido	Variação líquida	
					1 Dia	1 mês
	Bancos	9.485	3.235	6.250	925	2.575
	Investidor Estrangeiro	168.408	180.947	-12.539	-2.254	23.966
	Fundos	270.391	263.557	6.834	2.779	-25.768
	Pessoa Física	7.365	6.615	750	-1.435	-280

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Duratex: Companhia compra 100% da Cocrisa por R\$ 1 bilhão

A Duratex informou ontem a aquisição da Cocrisa, fabricante de revestimentos cerâmicos, cujo controle pertence à Vinci Partners. A operação chega a quase R\$ 1 bilhão, sendo R\$ 539 milhões referentes a aquisição e R\$ 442 milhões referentes as dívidas da companhia.

O pagamento de R\$ 539 milhões será dividido em R\$ 264 milhões a serem saldados com recursos próprios e R\$ 275 milhões serão descontados de questões trabalhistas e fiscais, as quais a Duratex assumirá. Em relação às dívidas de R\$ 442 milhões, grande parte dela é de longo prazo. Assim, a companhia irá focar em liquidar ou renegociar as dívidas mais caras de curto prazo.

A Duratex espera que as sinergias administrativas, comerciais, de marketing, suprimento e desenvolvimento de produtos entre Cocrisa e Ceusa (adquirida pela Duratex em 2017) superem R\$ 250 milhões. Com a aquisição, a Duratex irá atuar em quatro grandes segmentos: madeira, Deca/Hydra, celulose solúvel e revestimentos cerâmicos, o que faz parte da visão de longo prazo da companhia.

Impacto: Marginalmente Positivo. A aquisição da Cocrisa é um passo importante para a companhia ampliar sua participação no setor de revestimentos cerâmicos, além da promoção de sinergias entre Cocrisa e Ceusa.

Olhando para frente, com o cenário macroeconômico mais favorável no país (queda de taxa de juros, inflação controlada, queda de desemprego e melhora do crédito) vemos um ambiente de negócios mais positivo, o que deve levar em um crescimento dos volumes, diluição dos custos fixos e avanço de margens.

Natura: Aquisição da Avon

Ontem (22), a Natura confirmou um acordo para adquirir as operações Avon em uma transação que envolve troca de ações (all-share merger), que resultará na combinação de seus negócios, operações e das bases acionárias da Natura e da Avon. Os acionistas da Natura ficarão com 76% da empresa resultante e os da Avon, com os 24% restantes. A nova empresa, Natura & Co, continuará no Novo Mercado e também terá um ADR listado na NYSE.



Com a transação, a Natura se tornará o 4º maior grupo exclusivo de beleza do setor no mundo, com um faturamento próximo de US\$ 10 bilhões. A aquisição não inclui as operações da Avon nos Estados Unidos, Canadá e Porto Rico, vendidas em abril para a LG Household.

Continua na próxima página...

Natura: Aquisição da Avon

A combinação de negócios cria um grupo com forte representatividade no mercado de cosméticos, multimarca e multicanal, com conexão direta com as consumidoras. Juntas, as empresas ocuparão posição de liderança na venda por relações, por meio das mais de 6,3 milhões de Representantes e Consultoras da Avon e da Natura, presença geográfica global, com mais de 3,2 mil lojas, além de uma crescente força digital. Vale notar: com a Avon, a Natura &Co terá mais de 40 mil colaboradores e presença em 100 países.

A Natura ainda levantou uma linha de crédito de US\$ 1,6 bilhão com Bradesco, Citi e Itaú para fazer frente a esse pagamento das ações de classe C. A companhia também deve usar o crédito para honrar pagamento de bônus da Avon – parte dos títulos de dívida da empresa tem cláusulas de vencimento antecipado em caso de troca de controle.

Impacto: Marginalmente Positivo. A transação é estratégica para a companhia, que deve sustentar o plano de expansão da Cia. nos mercados internacionais, gerando maior valor a empresa. Criada no modelo de venda direta, a Natura vem buscando complementar seus negócios com o varejo e expandir o portfólio de produtos. Com a aquisição, a Natura amplia sua participação no mercado nacional de higiene e beleza (~ de 16,6% vs 11,9%, anteriormente). No canal de vendas direta, essa concentração é ainda maior (~46,5%).

Após transação, a Avon foi avaliada em US\$ 3,7 bilhões; e a Natura foi avaliada em US\$ 7,3 bilhões. A operação implica em um múltiplo Ebitda de 9,5x (ou de 5,6x com sinergias esperadas). Vale notar: as sinergias estimadas seguem entre US\$ 150 milhões e US\$ 250 milhões, e devem ser reinvestidos para aumentar a presença da Natura nos canais digitais e mídias sociais, em pesquisa e desenvolvimento, iniciativas de marca e expansão da presença geográfica do grupo. Nesta linha do plano de digitalização, a Natura já realizou parceria com o Santander para oferta de serviço bancário por meio de sua plataforma móvel (site e aplicativo para consultoras).

Em suma, gostamos do movimento, e deverá ser bem recebida a compra envolvendo troca de ações. Afinal, Natura permanece com uma estrutura de capital alinhada ao plano de expansão, sem impacto expressivo em seu plano de expansão. Assim, o grupo consegue manter a capacidade de investimento simultaneamente ao plano de reestruturação nas operações problemáticas. Ou seja: avaliamos como marginalmente positiva a operação, que deve: (i) acelerar ainda mais a estratégia de internacionalização da marca; (ii) expandir com nova marca no portfólio da empresa; (iii) aumenta a presença da empresa no setor varejista; e (iv) destravar sinergias (custos, despesas e receitas), além de criar valor para a empresa. A aquisição deve reduzir ainda mais a dependência das receitas no mercado doméstica. Mais: o aproveitamento da capacidade produtiva, deverá impulsionar receita e consequente alavancagem operacional sem a necessidade de capex relevante. Seguimos avaliando os reais impactos e mantemos nossa recomendação positiva da Cia.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Abril
	20/05/2019*	Mai	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	-24	-5.805	-5.298	45,39%
Institucional	677	4.007	3.622	31,42%
Pessoa Física	-462	1.653	5.514	17,32%
Instit. Financeira	-284	-86	292	5,33%
Emp. Priv/Publ	92	228	-4.115	0,54%
Outros	0	3	-16	0,00%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

Retirada de Recursos: Os investidores estrangeiros resgataram R\$ 24 milhões na B3 no pregão da última segunda-feira (20/05). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de +2,17%, aos 91.946 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está negativo em R\$ 5.298 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
23/mai					
08:00	Brasil	IPC-S (3ª Quadrimestre) (MoM %)	22-mai	-	-
		Sondagem do Consumidor	Mai	-	89.5
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (LTN e NTN-F)	-	-	-
-	Brasil	Sondagem Indústria da Construção	Abr	-	-
03:00	Alemanha	PIB (QoQ% a.s.)	1Q	0.4%	0.4%
		PIB (YoY%)	1Q	0.6%	0.6%
04:30	Alemanha	PMI Industrial	Mai	44.8	44.4
		PMI Serviços	Mai	55.4	55.7
		PMI Composite	Mai	52.0	52.2
05:00	Z. do Euro	PMI Industrial	Mai	48.1	47.9
		PMI Serviços	Mai	53.0	52.8
		PMI Composite	Mai	51.7	51.5
05:00	Alemanha	Clima de Negócios	Mai	99.1	99.2
09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	17-mai	215k	212k
10:45	EUA	PMI Industrial	Mai	52.8	52.6
		PMI Serviços	Mai	53.4	53.0
		PMI Composite	Mai	-	53.0
11:00	EUA	Vendas de Novas Moradias (em mil / ano)	Abr	677k	692k
12:00	EUA	Sondagem Industrial - Kansas City	Mai	-	5
14:00	EUA	Discurso de R. Kaplan (Fed Dallas), M. Daly (Fed S. Francisco), R. Bostic (Fed Atlanta) e T. Barkin (Fed Richmond)	-	-	-

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.
16/05/2019	17/05/20	BRSR3	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	JCP	R\$ 0,24	1,1%	24/06/201
16/05/2019	17/05/20	BRSR5	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	JCP	R\$ 0,24	-	24/06/201
16/05/2019	17/05/20	BRSR6	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	JCP	R\$ 0,24	1,1%	24/06/201
16/05/2019	17/05/20	HGTX3	Cia Hering	JCP	R\$ 0,11	0,4%	05/07/201
16/05/2019	17/05/20	HGTX4	Cia Hering	JCP	R\$ 0,11	-	05/07/201
17/05/2019	20/05/20	GGBR4	Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,07	0,5%	29/05/201
17/05/2019	20/05/20	GGBR3	Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,07	0,6%	29/05/201
17/05/2019	20/05/20	GOAU4	Metalurgica Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,04	0,6%	30/05/201
17/05/2019	20/05/20	GOAU3	Metalurgica Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,04	0,6%	30/05/201
17/05/2019	20/05/20	TAE3	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,2%	28/05/201
17/05/2019	20/05/20	TAE3	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	JCP	R\$ 0,06	0,7%	28/05/201
17/05/2019	20/05/20	TAE4	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,2%	28/05/201
17/05/2019	20/05/20	TAE4	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	JCP	R\$ 0,08	1,0%	28/05/201
17/05/2019	20/05/20	TAE11	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	Dividendo	R\$ 0,05	0,2%	28/05/201
17/05/2019	20/05/20	TAE11	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	JCP	R\$ 0,19	0,8%	28/05/201
22/05/2019	21/05/20	MOAR3	Monteiro Aranha SA	Dividendo	R\$ 3,18	-	03/06/201
22/05/2019	21/05/20	MOAR3	Monteiro Aranha SA	JCP	R\$ 0,76	-	03/06/201
21/05/2019	22/05/20	PETR4	Petroleo Brasileiro SA	JCP	R\$ 0,09	0,3%	05/07/201
21/05/2019	22/05/20	PETR3	Petroleo Brasileiro SA	JCP	R\$ 0,09	0,3%	05/07/201

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor	% Yield	Data Pgto.
21/05/2019	22/05/201	BBAS3	Banco do Brasil SA	JCP	R\$ 0,35	0,8%	31/05/2019
21/05/2019	22/05/201	TUPY3	Tupy SA	Dividendos	R\$ 0,17	1,0%	18/06/2019
21/05/2019	22/05/201	KROT3	Kroton Educacional SA	Dividendos	R\$ 0,06	0,6%	30/05/2019
21/05/2019	22/05/201	CRFB3	Atacadao SA	JCP	R\$ 0,04	0,2%	14/06/2019
31/05/2019	03/06/201	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,1%	01/07/2019
31/05/2019	03/06/201	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	01/07/2019
31/05/2019	03/06/201	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	0,3%	01/07/2019
31/05/2019	03/06/201	BEES4	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	-	01/07/2019
31/05/2019	03/06/201	LOGG3	LOG Commercial Properties e Participacoes SA	Dividendos	R\$ 0,14	0,8%	12/06/2019
03/06/2019	04/06/201	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,1%	01/07/2019
03/06/2019	04/06/201	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	01/07/2019
06/06/2019	07/06/201	MRVE3	MRV Engenharia e Participacoes SA	Dividendos	R\$ 0,37	2,4%	13/06/2019
11/06/2019	12/06/201	CIEL3	Cielo SA	Dividendos	R\$ 0,08	1,1%	27/06/2019
28/06/2019	01/07/201	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,1%	01/08/2019
28/06/2019	01/07/201	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	01/08/2019
28/06/2019	01/07/201	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	0,3%	01/08/2019
28/06/2019	01/07/201	BEES4	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	-	01/08/2019
28/06/2019	01/07/201	MOVI3	Movida Participacoes SA	JCP	R\$ 0,06	0,6%	10/07/2019
01/07/2019	02/07/201	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,1%	01/08/2019
01/07/2019	02/07/201	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	01/08/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
17/05/2019	EQTL3	Equatorial	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
17/05/2019	APER3	Alper SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
22/05/2019	BRKM5	Braskem	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
23/05/2019	BRPR3	BR Properties	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
23/05/2019	B3SA3	B3	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
27/05/2019	LPSB3	LPS Brasil	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
29/05/2019	SAPR4	Sanepar	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
03/06/2019	VVAR3	Via Varejo	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
10/06/2019	TPIS3	Triunfo Participações	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
14/06/2019	MILS3	Mills	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

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)

lcervolo@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 Sintonio 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

isoares@guideinvestimentos.com.br

Victor Beyruti Guglielmi

vbeyruti@guideinvestimentos.com.br

SALES

sales@guideinvestimentos.com.br

Cristiano Hajjar

chajjar@guideinvestimentos.com.br

Guilherme Diniz

gadiniz@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."