

27 de Fevereiro de 2019

DESTAQUES

AES Tietê: Números mais fortes, mas ainda aquém do esperado

Impacto: Neutro

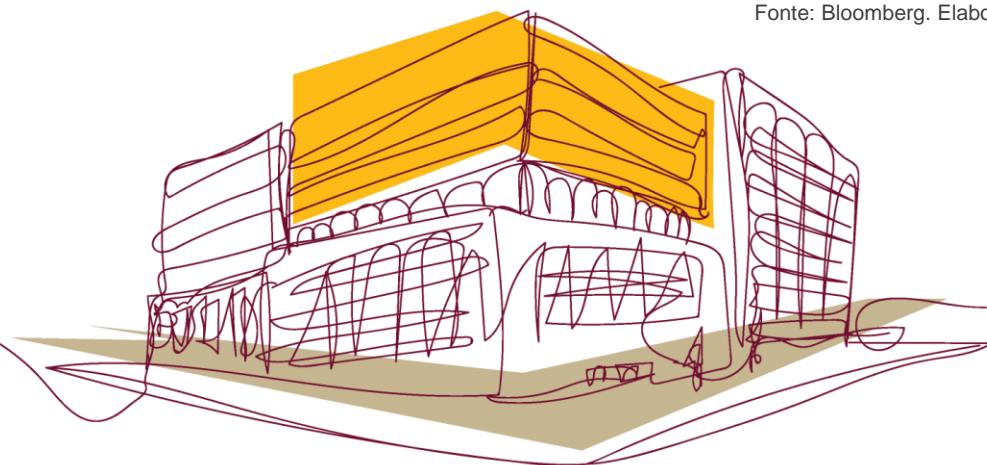
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	97.603	0,37%	0,21%	11,05%	26/02/2019
S&P 500 (EUA)	2.794	-0,08%	3,32%	11,45%	26/02/2019
IPC (México)	43.623	-0,09%	-0,83%	4,76%	26/02/2019
STOXX 600 (Europa)	372	-0,36%	3,80%	10,26%	09:31:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.104	-0,66%	1,94%	5,59%	09:31:31
DAX (Alemanha)	11.486	-0,48%	2,80%	8,78%	09:31:31
CAC 40 (França)	5.229	-0,18%	4,73%	10,54%	09:31:30
NIKKEI 225 (Japão)	21.557	0,50%	3,77%	7,70%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.954	0,42%	14,29%	18,44%	05:30:00
ASX 200 (Austrália)	6.150	0,36%	4,87%	8,92%	03:10:19

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	82,6	-2,18%	4,15%	16,97%	22/02/2019
Cobre (USD/lb.)	295,6	0,19%	5,82%	12,10%	09:36:25
Ouro (USD/t oz.)	1.329,0	0,04%	0,29%	3,21%	09:36:31
Prata (USD/t oz.)	15,9	-0,19%	-1,68%	1,72%	09:36:27
Platina (USD/t oz.)	871,5	1,29%	5,67%	8,86%	09:36:15
Paládio (USD/t oz.)	1.513,7	-0,39%	17,40%	28,08%	09:34:28
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	66,1	1,30%	8,58%	22,29%	09:36:27
Petróleo WTI (USD/bbl.)	56,6	1,93%	4,68%	22,76%	09:36:31
Gasolina (USd/gal.)	161,1	1,53%	16,91%	22,75%	09:30:00
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,8	-1,07%	0,04%	3,09%	09:36:17
Etanol (USD/gal.)	1,4	-22%	367%	367%	26/02/2019
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	377,3	0,33%	-2,08%	-1,50%	09:36:02
Soja (USd/bu.)	916,5	-0,05%	-1,37%	0,96%	09:36:16
Café Robusta (USD/MT)	1.544,0	0,39%	-1,78%	0,00%	09:35:58
Café Arábica (USD/bag)	123,9	-2,94%	-10,48%	-6,10%	26/02/2019
Açúcar (USd/lb.)	12,9	0,16%	0,47%	6,36%	09:35:53
Boi Gordo (USd/lb.)	129,9	0,54%	2,87%	2,91%	26/02/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

AES Tietê: Números mais fortes, mas ainda aquém do esperado

AES Tietê (4T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	467	0,1%	543	-14,1%
EBITDA Ajustado	269	35,6%	272	-1,0%
Margem EBITDA	57,7%	-	50,1%	7,6 p.p.
Lucro Líquido	105	141,9%	85	23,1%

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

Na última 3ª (26), a AES Tietê divulgou o resultado referente ao 4T18, com números abaixo do esperado pelo mercado nas principais linhas do balanço. No período, o volume total de energia gerada pelas usinas da AES Tietê Energia atingiu 2.408,4 GWh (-1,1% A/A), reflexo da maior geração (22,0% A/A) das usinas alocadas na bacia do Rio Tietê, compensado pela menor geração (17,1% A/A) das usinas alocadas na bacia do Rio Grande – afetada pelas condições desfavorável situação hidrológica da bacia do Rio Pardo. Assim, Receita Líquida consolidada totalizou R\$ 467,1 milhões no 4T18 (+0,1% A/A). O resultado foi impulsionado pelo (i) crescimento na margem líquida hídrica, diante da maior receita do mercado spot -- resultado da combinação das estratégias de alocação e de comercialização de energia, aliado à queda do volume de compra de energia; e (i) ganho na margem de fontes renováveis, fruto da contribuição do Complexo Solar de Guaimbê que entrou em operação em setembro de 2018.

Por outro lado, custos e despesas operacionais consolidados totalizaram R\$ 270,1 milhões no 4T18 (-18,9% A/A), dado o menor custos de energia compensando os maiores gastos com a reestruturação do quadro e operação com o Alto Sertão II. Além disto, houve um menor GSF auferido no período (-11 p.p. A/A). O preço médio do portfólio contratado foi de R\$ 173/MWh. Assim, a AES Tietê registrou EBITDA de R\$ 269,3 milhões no 4T18 (+35,6% A/A), consequência principalmente do incremento da margem líquida hídrica, devido à estratégia de alocação e de compra de energia para revenda e nível de geração do período, e menores custos e despesas no período. A margem Ebitda atingiu 57,7% no 4T18, acima do esperado pelo mercado.

Na última linha, a AES Tietê reportou lucro líquido de R\$ 104,9 milhões (+141,9% A/A) no 4T18, impactado, justamente, pela: (i) maior margem hídrica, explicada principalmente pela queda de compra de energia, fruto dos ganhos com as estratégias de sazonalização e comercialização de energia; (ii) menores despesas operacionais; e (iii) melhora do resultado financeiro – variação positiva de relacionados à atualização monetária referente ao GSF.

No encerramento do 4T18, a empresa estava com dívida líquida equivalente a R\$ 4.127,9 milhões (+15% A/A), assim o índice de alavancagem da empresa ficou em 2,9x Dívida Líquida/EBITDA (vs. 2,5x no 4T17), especialmente após recentes aquisições da Companhia. A empresa ainda propôs a distribuição de R\$ 78,6 milhões em pagamento de dividendos, sendo R\$ 0,1998/Unit, representando um payout de 117% em 2018.

Impacto: Neutro. Os números vieram abaixo da expectativa do mercado, e não descartamos uma realização nesta sessão. O menor volume e preço de energia vendida no mercado spot foi compensado pela forte queda dos custos e despesas operacionais. A AES Tietê ainda reporta uma alavancagem financeira em patamares elevados, reflexo da estratégia da

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,739	0,28%	-2,45%	3,81%	09:46:32
Selic	6,50%				06/02/2019
P/L Ibovespa (atual)	20,5x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,8x				-
DI Jan 21	7,12%	-1 p.p.	#VALOR!	-24 p.p.	09:40:03
DI Jan 23	8,22%	-1 p.p.	#VALOR!	-31 p.p.	09:38:44
CDS 5 anos (em p.b.)	156	-1 p.p.	-17 p.p.	-51 p.p.	09:46:07

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	97.603	0,37%	0,21%	11,05%	26/02/2019
IbRX (IbRX 100)	40.504	0,35%	0,26%	11,00%	26/02/2019
IMOB (Imobiliário)	852	-0,59%	-5,22%	4,67%	26/02/2019
INDX (Industrial)	16.937	0,37%	1,20%	12,20%	26/02/2019
IFNC (Financeiro)	11.614	0,69%	0,80%	14,68%	26/02/2019
ICON (Consumo)	3.729	-0,12%	-2,34%	9,68%	26/02/2019
IMAT (Materias básicos)	3.544	1,54%	5,70%	12,54%	26/02/2019
IEE (Energia Elétrica)	55.352	-0,27%	-0,79%	12,35%	26/02/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.464	-0,36%	-0,84%	17,78%	26/02/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.409	0,23%	-0,01%	2,46%	26/02/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.423	0,26%	-0,09%	9,90%	26/02/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.937	0,24%	-0,56%	7,83%	26/02/2019
ITAG (Tag Along)	20.706	0,34%	-0,12%	10,11%	26/02/2019
IDIV (Dividendos)	5.258	-0,47%	-1,00%	11,35%	26/02/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa Participante	Comprado	Vendido	Líquido	Variação líquida	
				1 Dia	1 mês
Bancos	7.300	2.490	4.810	-70	-1.710
Investidor Estrangeiro	98.535	201.095	-102.560	3.599	42.851
Fundos	285.579	184.937	100.642	-3.778	-38.888
Pessoa Física	2.450	3.560	-1.110	180	-3.365

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Fevereiro
	22/02/2019*	Fevereiro	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	470	-1.055	464	45,58%
Institucional	89	1.189	3.350	31,19%
Pessoa Física	-568	1.038	416	17,22%
Instit. Financeira	40	-142	-84	5,15%
Emp. Priv/Publ	-32	-1.020	-4.108	0,88%
Outros	0	-10	-39	0,00%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

Entrada de Recursos: Os investidores estrangeiros aplicaram R\$ 470 milhões da B3 no pregão da última sexta-feira (22). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de +0,98%, aos 97.886 pontos. O saldo estrangeiro na Bolsa em fevereiro está negativo em R\$ 1,055 bilhão e, no ano, positivo em R\$ 464 milhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
27/fev					
08:00	Brasil	Sondagem de Serviços	Fev	-	-
		IGP-M (MoM %)	Fev	-	0.01%
		IGP-M (YoY %)	Fev	-	6.74%
09:00	Brasil	PNAD Contínua (Taxa de Desemprego %)	Jan	-	11.60%
		IPP - Indústrias de Transformação (MoM %)	Jan	-	-1.12%
		IPP - Indústrias de Transformação (YoY %)	Jan	-	9.07%
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	22-fev	-	-
-	Brasil	Resultado Primário do Governo Central (em R\$ bilhões)	Jan	-	-31.8b
07:00	Z. do Euro	Indicador de Confiança na Economia	Fev	106	106.2
		Confiança do Consumidor	Fev	-7.4	-7.4
10:30	EUA	Balança Comercial	Dez	-\$75.3b	-
12:00	EUA	J. Powell (presidente do Fed) entrega testemunho semestral à Câmara	-	-	-
12:00	EUA	Vendas Pendentes de Moradias (MoM % a.s.)	Jan	-	-2.20%
12:00	EUA	Encomendas à Indústria (MoM % a.s.)	Dez	1.40%	-0.60%
12:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	22-fev	-	-
22:00	China	PMI Composite	Fev	-	53.2
		PMI Serviços	Fev	54.5	54.7
		Sondagem Industrial PMI	Fev	49.5	49.5

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	02/01/2019	BEES3	Banestes AS	JCP	R\$ 0,016951	0,41%	01/02/2019
28/12/2018	02/01/2019	BEES4	Banestes AS	JCP	R\$ 0,016951	0,40%	01/02/2019
28/12/2018	02/01/2019	ITUB3	Itau Unibanco	Dividendos	R\$ 0,015000	0,05%	01/02/2019
28/12/2018	02/01/2019	ITUB4	Itau Unibanco	Dividendos	R\$ 0,015000	0,04%	01/02/2019
28/12/2018	02/01/2019	SMLS3	Smiles Fidelidade SA	JCP	R\$ 0,125595	0,29%	15/01/2019
28/12/2018	02/01/2019	SAPR4	Sanepar	JCP	R\$ 0,290291	2,65%	-
28/12/2018	02/01/2019	SAPR3	Sanepar	JCP	R\$ 0,263901	1,54%	-
28/12/2018	02/01/2019	SAPR11	Sanepar	JCP	R\$ 1,676547	2,76%	-
28/12/2018	02/01/2019	BIDI4	Banco Inter SA	JCP	R\$ 0,076926	0,19%	15/01/2019
28/12/2018	02/01/2019	MGLU3	Magazine Luiza SA	JCP	R\$ 0,503799	0,27%	31/01/2019
28/12/2018	02/01/2019	BRAP3	Bradespar SA	JCP	R\$ 0,497679	1,74%	31/01/2019
28/12/2018	02/01/2019	BRAP4	Bradespar SA	JCP	R\$ 0,547447	1,76%	31/01/2019
28/12/2018	02/01/2019	SULA3	Sul America SA	JCP	R\$ 0,117162	-	18/04/2019
28/12/2018	02/01/2019	SULA4	Sul America SA	JCP	R\$ 0,117162	-	18/04/2019
28/12/2018	02/01/2019	SULA11	Sul America SA	JCP	R\$ 0,351487	1,25%	18/04/2019
28/12/2018	02/01/2019	MULT3	Multiplan	JCP	R\$ 0,100101	0,40%	31/05/2019
28/12/2018	02/01/2019	TOTS3	Totvs	JCP	R\$ 0,068000	0,24%	09/05/2019
28/12/2018	02/01/2019	LCAM3	Unidas	JCP	R\$ 0,167169	0,43%	11/01/2019
28/12/2018	02/01/2019	ENBR3	EDP - Energias do Brasil SA	JCP	R\$ 0,615507	4,34%	-
28/12/2018	02/01/2019	JSLG3	JSL SA	JCP	R\$ 0,131730	1,81%	-
28/12/2018	02/01/2019	ABCB4	Banco ABC Brasil SA	JCP	R\$ 0,458150	2,68%	12/02/2019
02/01/2019	03/01/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,014662	0,04%	01/02/2019
02/01/2019	03/01/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,016129	0,04%	01/02/2019
02/01/2019	03/01/2019	TIMP3	Tim Participacoes SA	JCP	R\$ 0,133448	1,11%	28/01/2019
02/01/2019	03/01/2019	FLRY3	Fleury SA	JCP	R\$ 0,107916	0,54%	18/01/2019
02/01/2019	03/01/2019	LEVE3	Mahle-Metal Leve SA	JCP	R\$ 0,096357	0,37%	21/05/2019
03/01/2019	04/01/2019	HGTX3	Cia Hering	JCP	R\$ 0,210630	0,70%	15/01/2019
04/01/2019	07/01/2019	EKTR4	Elektro Redes SA	JCP	R\$ 0,623495	3,18%	30/04/2019
04/01/2019	07/01/2019	NEOE3	Neoenergia SA	JCP	R\$ 0,254304	-	29/03/2019
04/01/2019	07/01/2019	CEEB3	Cia de Eletricidade do Estado da Bahia	JCP	R\$ 0,603586	2,27%	29/03/2019
04/01/2019	07/01/2019	CEEB5	Cia de Eletricidade do Estado da Bahia	JCP	R\$ 0,603586	-	29/03/2019

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
Trans. Paulista	TRPL4	25/02/2019	Pós
BR Distribuidora	BRDT3	25/02/2019	Pós
Aliansce	ALSC3	26/02/2019	Pós
Carrefour Brasil	CRFB3	26/02/2019	Pós
EcoRodovias	ECOR3	26/02/2019	Pós
Enel	ELPL3	26/02/2019	Pós
Guararapes	GUAR3	26/02/2019	-
Iguatemi	IGTA3	26/02/2019	Pós
Marcopolo	POMO4	26/02/2019	Pré
Raia Drogasil	RADL3	26/02/2019	Pós
AES Tiete Energia	TIET11	26/02/2019	Pós
Wiz	WIZS3	26/02/2019	Pós
Ouro Fino	OFSA3	26/02/2019	Pós
Odontoprev	ODPV3	26/02/2019	Pós
Sul América	SULA11	26/02/2019	Pós
Marfrig	MRFG3	27/02/2019	Pós
EDP - Energias do Brasil	ENBR3	27/02/2019	Pós
Fleury	FLRY3	27/02/2019	Pós
Movida	MOVI3	27/02/2019	Pós

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Petrobras	PETR4	27/02/2019	Pós
Burger King	BKBR3	27/02/2019	Pós
Ambev	ABEV3	28/02/2019	Pós
BRF	BRFS3	28/02/2019	Pré
CCR	CCRO3	28/02/2019	Pós
Copasa	CSMG3	28/02/2019	Pós
Gafisa	GFSA3	28/02/2019	Pós
Gol	GOLL4	28/02/2019	Pré
Cia Hering	HGTX3	28/02/2019	Pós
MRV	MRVE3	28/02/2019	Pós
Embraer	EMBR3	11/03/2019	Pré
Direcional	DIRR3	11/03/2019	Pós
M. Dias Branco	MDIA3	11/03/2019	Pós
Iochpe-Maxion	MYPK3	11/03/2019	Pós
São Carlos	SCAR3	11/03/2019	Pós
Vulcabras Azaleia	VULC3	11/03/2019	Pós
Minerva	BEEF3	12/03/2019	Pós

CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Multiplus	MPLU3	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
Lojas Marisa	AMAR3	14/03/2019	Pós
Azul	AZUL4	14/03/2019	Pós
Positivo	POSI3	14/03/2019	Pós
Tupy	TUPY3	14/03/2019	-
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	-
Tegma	TGMA3	20/03/2019	Pós
Anima	ANIM3	20/03/2019	Pós

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
B2W	BTOW3	20/03/2019	Pós
JSL	JSLG3	20/03/2019	Pós
Lojas Americanas	LAME4	20/03/2019	Pós
Randon	RAPT4	20/03/2019	Pós
Cyrela	CYRE3	21/03/2019	-
Qualicorp	QUAL3	21/03/2019	Pós
Tecnisa	TCSA3	21/03/2019	Pós
Cesp	CESP6	22/03/2019	Pós
Equatorial	EQTL3	25/03/2019	Pós
Vale	VALE3	27/03/2019	Pós
CPFL Energia	CPFE3	27/03/2019	Pós
Taesa	TAAE11	28/03/2019	Pós
Bradespar	BRAP4	28/03/2019	-
Copel	CPLE6	28/03/2019	Pós
Helbor	HBOR3	28/03/2019	Pós
Sabesp	SBSP3	28/03/2019	-
Omega Geração	OMGE3	29/03/2019	Pós
Alupar	ALUP11	29/03/2019	-
Cemig	CMIG4	29/03/2019	-
Kroton	KROT3	29/03/2019	-
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."