

28 de Março de 2019

DESTAQUES

JBS: Números do 4º tri, abaixo das expectativas
Impacto: Marginalmente Negativo

Sabesp: Números fortes do 4º tri
Impacto: Positivo

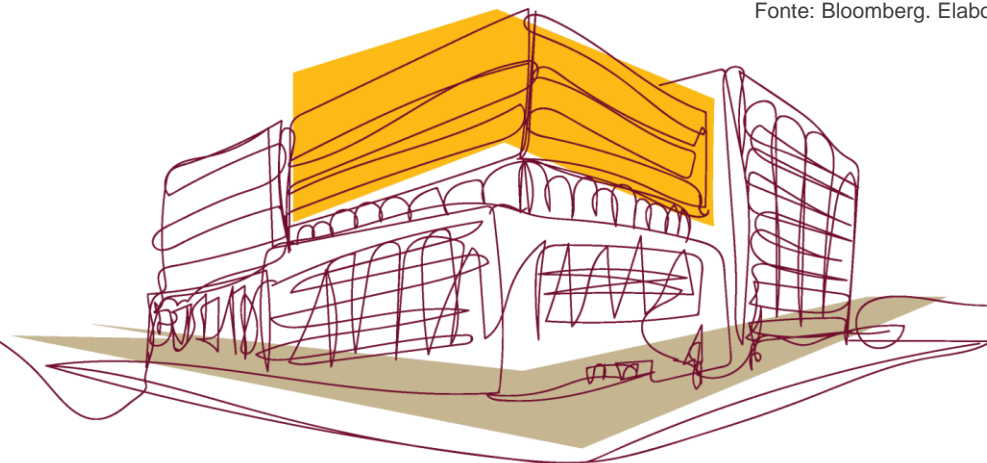
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	94.389	2,70%	-1,25%	7,40%	28/03/2019
S&P 500 (EUA)	2.815	0,36%	1,11%	12,31%	28/03/2019
IPC (México)	42.942	-0,01%	0,28%	3,13%	28/03/2019
STOXX 600 (Europa)	379	0,45%	1,59%	12,17%	09:25:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.260	0,30%	2,62%	7,91%	09:25:30
DAX (Alemanha)	11.521	0,76%	0,04%	9,11%	09:25:30
CAC 40 (França)	5.342	0,73%	1,93%	12,92%	09:25:30
NIKKEI 225 (Japão)	21.206	0,82%	-0,84%	5,95%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.091	3,20%	5,09%	23,93%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.181	0,08%	0,19%	9,46%	03:04:30

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	81,1	-0,14%	-0,62%	14,91%	28/03/2019
Cobre (USD/lb.)	292,3	2,05%	-0,86%	10,83%	09:30:29
Ouro (USD/t oz.)	1.296,2	0,47%	-2,00%	0,15%	09:30:29
Prata (USD/t oz.)	15,0	0,85%	-3,80%	-3,75%	09:30:25
Platina (USD/t oz.)	857,9	1,67%	-2,49%	6,49%	09:30:27
Paládio (USD/t oz.)	1.348,4	2,95%	-10,20%	14,10%	09:30:24
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	68,6	1,22%	3,38%	26,22%	09:30:06
Petróleo WTI (USD/bbl.)	60,4	1,89%	4,88%	29,91%	09:30:29
Gasolina (USD/gal.)	191,8	1,88%	9,46%	28,60%	09:29:28
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,7	-0,48%	-4,39%	1,01%	09:30:13
Etanol (USD/gal.)	1,4	7%	214%	477%	28/03/2019
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	373,0	0,20%	0,61%	-2,61%	09:29:44
Soja (USD/bu.)	890,5	0,31%	-2,17%	-1,90%	09:30:25
Café Robusta (USD/MT)	1.489,0	-0,20%	-3,12%	-3,56%	09:30:14
Café Arábica (USD/bag)	120,5	0,17%	-4,14%	-8,64%	28/03/2019
Açúcar (USD/lb.)	12,6	0,64%	-1,80%	3,72%	09:30:00
Boi Gordo (USD/lb.)	119,6	0,02%	-0,44%	2,18%	28/03/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

JBS: Números do 4º tri, abaixo das expectativas

JBS (4T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	47,3	10,7%	48,6	-2,6%
EBITDA Ajustado	3,4	6,1%	3,6	-5%
Margem EBITDA	7,2%	-0,3 p.p.	7,4%	29,9 p.p.
Lucro Líquido	563,2	-	1044,0	-46,1%

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

Ontem (28), após o fechamento do mercado, a JBS divulgou seus números referentes ao 4º trimestre de 2018 (4T18). Os números vieram abaixo do esperado pelo mercado.

No 4T18, a JBS registrou uma receita líquida consolidada de R\$47.318,7 milhões (+10,7% A/A), impulsionado pelas unidades JBS Brasil (+19,5% A/A) e Seara (+3,1% A/A), de JBS USA Carne Bovina (+11,6% A/A), JBS USA Carne Suína (+3,0% A/A) e Pilgrims Pride (+13,7% A/A). Vale notar: neste último trimestre, 75% das vendas foram realizadas nos mercados domésticos que a empresa atua; e 25% exportações.

O Ebitda Ajustado da JBS no 4T18, atingiu R\$3.391,9 milhões (+6,1% A/A), ligeiramente abaixo do esperado pelo mercado. Destaque para a unidade JBS USA Carne Bovina (+19,9% A/A), impulsionada pela forte economia dos EUA e baixa taxa de desemprego, incentivando o consumo de carne bovina. Na Austrália, a performance também foi superior à de anos anteriores, impulsionada por uma maior disponibilidade de animais e exportações crescentes para a China e outros países asiáticos. A Seara (-2,9% A/A), JBS USA Carne Suína (-39,5% A/A) e Pilgrim's Pride (-37,1% A/A) apresentaram retração na comparação com o mesmo período do ano anterior, impactados por maiores custos de matéria prima. Destaque positivo para a JBS Brasil, que reverteu o resultado negativo do 4T17, resultado do esforços na melhoria do mix de canais de vendas e produtos, bem como fortalecimento de parcerias com clientes-chave. A margem EBITDA consolidada foi de 7,2% (-0,3 p.p. A/A).

Continua na próxima página...

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,886	0,41%	-3,34%	-0,13%	09:40:30
Selic	6,50%				20/03/2019
P/L Ibovespa (atual)	15,9x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,2x				-
DI Jan 21	7,09%	-16 p.p.	-6 p.p.	-27 p.p.	28/03/2019
DI Jan 23	8,18%	-25 p.p.	-7 p.p.	-35 p.p.	28/03/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	179	-6 p.p.	23 p.p.	-29 p.p.	09:40:07

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	94.389	2,70%	-1,25%	7,40%	28/03/2019
IbRX (IbRX 100)	39.203	2,61%	-1,22%	7,43%	28/03/2019
IMOB (Imobiliário)	812	2,85%	-4,23%	-0,28%	28/03/2019
INDX (Industrial)	16.360	1,91%	-0,11%	8,38%	28/03/2019
IFNC (Financeiro)	10.891	3,59%	-3,02%	7,55%	28/03/2019
ICON (Consumo)	3.584	2,69%	-1,93%	5,40%	28/03/2019
IMAT (Materias básicos)	3.454	0,56%	0,16%	9,69%	28/03/2019
IEE (Energia Elétrica)	57.072	1,95%	2,23%	15,84%	28/03/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.349	2,49%	-1,26%	15,68%	28/03/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.477	0,10%	1,72%	5,31%	28/03/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.052	2,32%	-1,09%	7,07%	28/03/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.862	1,88%	-1,17%	5,06%	28/03/2019
ITAG (Tag Along)	20.100	2,55%	-1,23%	6,88%	28/03/2019
IDIV (Dividendos)	5.078	2,97%	-2,41%	7,55%	28/03/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	11.605	6.075	5.530	-1.080	-5
Investidor Estrangeiro	125.231	173.074	-47.843	5.706	56.618
Fundos	271.300	218.773	52.527	-488	-52.733
Pessoa Física	5.380	15.330	-9.950	-4.200	-4.715

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

JBS: Números do 4º tri, abaixo das expectativas

No 4T18, a JBS registrou lucro líquido de R\$563,2 milhões no 4T18 (vs prejuízo líquido de R\$ 451,7 milhões no 4T17), abaixo das expectativas do mercado e influenciado pela adesão do Funrural. Com relação ao endividamento da companhia, a dívida líquida da JBS é de R\$ 47.217,7 milhões no 4T18 (+4,3% A/A), mas alavancagem financeira reduziu de 3,38x no 4T17 para 3,18x no 4T18. Em dólares, a alavancagem financeira reduziu de 3,26x para 3,01x neste mesmo período.

Impacto: Marginalmente Negativo. Os resultados vieram abaixo do esperado pelo mercado, algo que pode refletir de forma negativa na sessão desta 6ª. Destaque positivo para a divisão da JBS Brasil, que reportou avanço de margens, e JBS USA Carne Bovina, que se beneficiou da demanda ainda aquecida na região. O processo de desalavancagem financeira da companhia também é destaque positivo. Por outro lado, a desvalorização cambial no último trimestre de 2018 impactou os resultados das divisões de Carne Suína, e Pilgrim's Pride.

Olhando para frente, seguimos otimistas com os números da JBS, que deve continuar a reportar avanço nas margens e crescimento da geração de caixa operacional. O resultado deve ser impulsionado, especialmente, pela suas subsidiárias no mercado externo, refletindo o ciclo bovino favorável nos EUA – a oferta de gado está elevada e a demanda agora está aquecida. Destacamos o foco do management na: (i) geração de caixa da JBS – com ganhos de sinergias provenientes de suas últimas aquisições e melhoria de eficiência; e (ii) continuidade no plano de desalavancagem financeira, com otimização da estrutura de capital da companhia. A JBS vem otimizando seus ativos, recuperando participação no mercado doméstico e externo, e construindo parcerias estratégicas no exterior

Sabesp: Números fortes do 4T18

Sabesp (4T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	4,9	22,0%	3,8	29,9%
EBITDA Ajustado	2,3	66,7%	1,4	62%
Margem EBITDA	47,4%	12,7 p.p.	38,1%	29,9 p.p.
Lucro Líquido	1507	146,1%	912,7	65,1%

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

Ontem, após o fechamento do mercado a Sabesp anunciou seus resultados referentes ao quarto trimestre de 2018. Em 2018, a receita operacional líquida, a qual considera a receita de construção, totalizou R\$ 16.085,1 milhões, um acréscimo de 10,1% em relação ao mesmo período do ano anterior. No 4T18, a receita operacional líquida alcançou R\$ 4.902,4 milhões (+22,0% A/A).

Os custos e despesas, que consideram os custos de construção, totalizaram R\$ 10.943,6 milhões, um acréscimo de 2,8% quando comparados ao ano anterior. No 4T18, os custos e despesas alcançou R\$ 2.975,5 milhões (+0,8% A/A).

O EBITDA ajustado, no montante de R\$ 6.540,6 milhões, aumentou 24,1% em relação aos R\$ 5.269,3 milhões apresentados em 2017. No 4T18, o EBITDA Ajustado alcançou R\$ 2.324,3 milhões (66,7% A/A).

A margem EBITDA ajustada de 2018 foi de 40,7%, ante 36,1% em 2017. No 4T18, a margem EBITDA ajustada alcançou 47,4% ante 34,7% na comparação anual.

Desconsiderando os efeitos da receita e do custo de construção, a margem EBITDA ajustada do ano passado resultou em 48,8% em 2018, ante 45,4% em 2017.

Em 2018, a Cia. reportou um lucro líquido de R\$ 2.835,1 milhões, ante um lucro de R\$ 2.519,3 milhões apresentado em 2017. No 4T18, ao lucro líquido alcançou 1.507,6 (+146,1% A/A).

Impacto: Positivo. A Sabesp reportou resultado forte e acima da expectativa do mercado em todas as linhas do balanço. Todos os seus indicadores operacionais apresentaram melhora quando comparados ao ano de 2017, com destaque para a elevação de 2,1% no número de ligações de água e 2,6% no número de ligações de esgoto e para a redução no índice de perdas de água para 293 litros/ligação por dia comparativamente a 302 no ano de 2017. O volume produzido de água teve um aumento discreto de 0,6%. Na Região metropolitana de São Paulo, o maior mercado da Companhia, a produção média mensal atingiu 60,9 m³/s em 2018 vs 60,6 m³/s em 2017. A população atendida diretamente pelos serviços abastecimento de água e coleta de esgoto também foi ampliada, em 0,8% e 0,5% respectivamente.

Mantemos uma visão positiva para a Cia. que segue capturando os ganhos da maior eficiência operacional, com aumento de margens e controle dos custos. Olhando para frente, esperamos uma recuperação ainda maior de volume e margens da Companhia ao longo de 2019, além de níveis maiores de dividendos devido à alguns gatilhos, como: (i) arrefecimento da crise hídrica e tarifas mais altas, o que possivelmente fará com que a rentabilidade da empresa fique acima do que tem sido nos últimos anos, o que possibilitará um aumento da distribuição de proventos; e (ii) plano de capitalização do Estado na Sabesp.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Março
	26/03/2019*	Março	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	171	3.688	2.593	45,75%
Institucional	-102	-3.464	767	30,50%
Pessoa Física	-60	544	1.684	18,26%
Instit. Financeira	-66	-518	-459	4,98%
Emp. Priv/Publ	57	-256	-4.555	0,51%
Outros	0	7	-30	0,00%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

Entrada de Recursos: Os investidores estrangeiros aplicaram R\$ 171 milhões na B3 no pregão da última terça-feira (26). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de +1,76%, aos 95.307 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está positivo em 2.593 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
29/mar					
08:00	Brasil	Sondagem da Indústria	Mar	-	-
		Sondagem de Serviços	Mar	-	-
09:00	Brasil	PNAD Contínua (Taxa de Desemprego %)	Fev	12.4%	12.0%
10:30	Brasil	Nota à Imprensa: Política Fiscal (Resultado Primário - R\$ bi)	Fev	-	46.9b
-	Brasil	Definição da bandeira tarifária de energia elétrica	Abr	-	-
04:00	Alemanha	Vendas no Varejo (YoY%)	Fev	2.2%	2.6%
05:55	Alemanha	Taxa de Desemprego	Mar	4.9%	5.0%
09:30	EUA	Renda Pessoal (MoM % a.s.)	Fev	0.3%	-0.1%
		Gasto Pessoal (MoM % a.s.)	Jan	0.3%	-0.5%
		Deflator do PCE (YoY %)	Jan	1.4%	1.7%
		Deflator do PCE (núcleo MoM % a.s.)	Jan	0.2%	0.2%
		Deflator do PCE (núcleo YoY %)	Jan	1.9%	1.9%
10:45	EUA	Chicago PMI	Mar	61.7	64.7
11:00	EUA	Vendas de Novas Moradias (em mil / ano)	Fev	625k	607k
11:00	EUA	Confiança do Consumidor	Mar F	97.8	97.8
13:05	EUA	Discurso de R. Quarles (Diretoria do Fed)	-	-	-

Fonte: MCM Consultores. Elaboração: Guide Investimentos

STOCK GUIDE

Confira também nosso Guia de Ações ([aqui](#))

PROVENTOS

Data	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
28/12/20	27/02/20	NATU3	Natura Cosméticos SA	Dividendo	R\$ 0,13	0,3%	25/02/20
28/12/20	27/02/20	ARZZ3	Arezzo Industria e Comercio SA	Dividendo	R\$ 0,83	1,6%	00/01/19
28/12/20	28/02/20	ENGI3	Energisa SA	Dividendo	R\$ 0,13	0,9%	00/01/19
28/12/20	28/02/20	ENGI4	Energisa SA	Dividendo	R\$ 0,13	2,1%	07/03/20
28/12/20	28/02/20	ENGI11	Energisa SA	Dividendo	R\$ 0,65	1,7%	07/03/20
28/12/20	01/03/20	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,0%	07/03/20
28/12/20	01/03/20	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,0%	11/03/20
28/12/20	01/03/20	BEES3	Banestes SA to	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
28/12/20	01/03/20	BEES4	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	01/04/20
28/12/20	01/03/20	ITSA3	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,1%	01/04/20
28/12/20	01/03/20	ITSA4	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,2%	01/04/20
28/12/20	01/03/20	VIVT3	Telefonica Brasil SA	JCP	R\$ 0,33	0,8%	01/04/20
04/01/20	01/03/20	VIVT4	Telefonica Brasil SA	JCP	R\$ 0,36	0,8%	01/04/20
04/01/20	01/03/20	UGPA3	Ultrapar Participacoes SA	Dividendo	R\$ 0,70	1,3%	01/04/20
04/01/20	06/03/20	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,0%	01/04/20
04/01/20	06/03/20	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	-
-	07/03/20	GGBR4	Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,10	0,7%	-
-	07/03/20	GGBR3	Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,10	0,8%	-
-	07/03/20	GOAU3	Metalurgica Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,05	0,7%	-
-	07/03/20	GOAU4	Metalurgica Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,05	0,7%	-
-	12/03/20	BBAS3	Banco do Brasil SA	JCP	R\$ 0,13	0,3%	02/05/20
-	22/03/20	IRBR3	IRB Brasil Resseguros S/A	JCP	R\$ 0,19	0,2%	-
-	22/03/20	IRBR3	IRB Brasil Resseguros S/A	Dividendo	R\$ 2,09	2,4%	-
-	27/03/20	GSHP3	General Shopping e Outlets do Brasil	Dividendo	R\$ 3,07	49,8%	-
-	01/04/20	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$0,02	0,0%	-
-	01/04/20	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,0%	-
-	01/04/20	BEES3	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
-	01/04/20	BEES4	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
-	02/04/20	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,0%	-
-	02/04/20	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	-
-	24/04/20	GRND3	Grendene SA	JCP	R\$ 0,12	1,4%	-
-	24/04/20	GRND3	Grendene SA	Dividendo	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
Equatorial	EQTL3	25/03/2019	Pós
Oi	OIBR3	26/03/2019	Pós
Eletrobras	ELET6	27/03/2019	Pós
Vale	VALE3	27/03/2019	Pós
Positivo	POS13	27/03/2019	Pós
Renova Energia	RNEW4	27/03/2019	Pós
Triunfo	TPIS3	28/03/2019	Pós
Light	LIGT3	28/03/2019	Pós
Ser Educacional	SEER3	28/03/2019	Pré
CPFL Energia	CPFE3	28/03/2019	Pós
Taesá	TAE11	28/03/2019	-

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	-
JBS	JBSS3	28/03/2019	-
Sabesp	SBSP3	28/03/2019	-
Cemig	CMIG4	28/03/2019	-
Springs Global	SGPS3	29/03/2019	Pós
Alupar	ALUP11	29/03/2019	Pós
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 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

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."