

02 de Janeiro de 2019

DESTAQUES

BR Distribuidora: Cia. recebe da Ceron R\$ 322,7 milhões
Impacto: *Marginalmente Positivo.*

Gol/Smiles: Gol eleva preço de transferência de passagens para Smiles em 17,1%
Impacto: *Marginalmente Positivo.*

Omega: Cia anuncia compra de complexo eólico Assuruá por R\$ 1,9 bi
Impacto: *Marginalmente Positivo.*

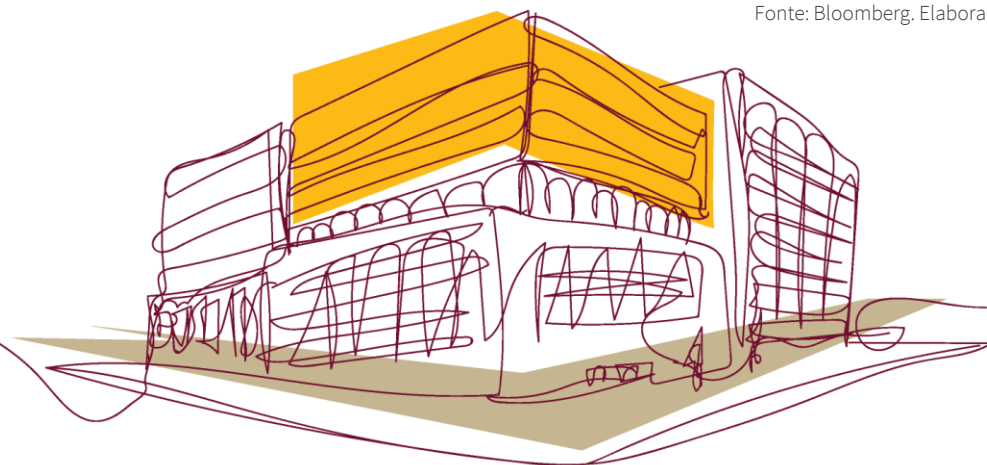
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	87.887	2,84%	0,00%	0,00%	28/12/2018
S &P 500 (EUA)	2.507	0,85%	0,00%	0,00%	31/12/2018
IPC (México)	41.640	0,44%	0,00%	0,00%	31/12/2018
STOXX 600 (Europa)	335	-0,91%	-0,91%	-0,91%	08:51:45
FTSE 100 (Reino Unido)	6.669	-0,89%	-0,89%	-0,89%	08:51:52
DAX (Alemanha)	10.537	-0,21%	-0,21%	-0,21%	08:51:52
CAC 40 (França)	4.648	-1,76%	-1,76%	-1,76%	08:51:45
NIKKEI 225 (Japão)	20.015	-0,31%	0,00%	0,00%	28/12/2018
SHANGAI (China)	2.465	-1,15%	-1,15%	-1,15%	06:30:00
ASX 200 (Austrália)	5.558	-1,57%	-1,57%	-1,57%	06:35:11

COMMODITIES

Metais	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	70,6	0,18%	9,07%	-0,28%	28/12/2018
Cobre (US d/lb.)	262,1	-0,40%	-0,40%	-0,40%	08:56:53
Ouro (USD/t oz.)	1.289,3	0,62%	0,62%	0,62%	08:56:53
Prata (USD/t oz.)	15,5	0,00%	0,00%	0,00%	08:55:11
Platina (USD/t oz.)	797,9	-0,34%	-0,34%	-0,34%	08:55:46
Paládio (USD/t oz.)	1.194,3	-0,24%	-0,24%	-0,24%	08:54:20
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	53,1	-1,39%	-1,39%	-1,39%	08:56:51
Petróleo WTI (USD/bbl.)	44,9	-1,21%	-1,21%	-1,21%	08:56:53
Gasolina (US d/gal.)	128,1	-1,59%	-1,59%	-1,59%	08:56:48
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,0	1,90%	1,90%	1,90%	08:56:13
Etanol (US D/gal.)	1,3	157%	157%	157%	21:00:00
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (US d/bu.)	375,0	-0,13%	0,00%	-4,64%	31/12/2018
Soja (US d/bu.)	895,0	-0,06%	0,00%	-9,44%	31/12/2018
Café Robusta (USD/MT)	1.518,0	-0,46%	-0,46%	-0,46%	08:54:27
Café Arábica (USD/bag)	131,9	-0,83%	#VALOR!	-22,48%	28/12/2018
Açúcar (US d/lb.)	12,0	0,08%	0,08%	0,08%	08:53:49
Boi Gordo (US d/lb.)	123,9	-0,24%	0,00%	7,83%	31/12/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

BR Distribuidora: Cia. recebe da Ceron R\$ 322,7 milhões

A BR Distribuidora recebeu da Centrais Elétricas de Rondônia (Ceron) o valor de R\$ 322,7 milhões.

Com isso, a distribuidora recentemente privatizada pela Eletrobras e adquirida pela Energisa, quitou antecipadamente toda sua dívida com a distribuidora de combustíveis da Petrobras. A BR informa que até o momento recebeu R\$ 1,463 bilhão das subsidiárias da Eletrobras como pagamento de dívidas.

Impacto: Marginalmente Positivo. O acordo de dívida firmado entre a Ceron e BR Distribuidora deve continuar a beneficiar o resultado financeiro de BRDT3. Esperamos uma reação positiva para os papéis nesta sessão.

Em suma, seguimos otimistas com a empresa. 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); (iii) perspectiva positiva no consumo de combustíveis para 2019; além da (iv) tendência positiva de rentabilidade e melhoria de margens em 2019.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,889	-0,20%	-0,20%	-0,20%	09:06:52
Selic	6,50%				12/12/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,4x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,7x				-
DI Jan 21	7,39%	3 p.p.	-55 p.p.	3 p.p.	09:06:19
DI Jan 23	8,59%	6 p.p.	-48 p.p.	6 p.p.	09:06:31
CDS 5 anos (em p.b.)	207	-1 p.p.	0 p.p.	0 p.p.	09:05:54

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	87.887	2,84%	0,00%	0,00%	28/12/2018
IBrX (Ibrx 100)	36.491	2,78%	0,00%	0,00%	28/12/2018
IMOB (Imobiliário)	814	2,43%	0,00%	0,00%	28/12/2018
INDX (Industrial)	15.095	2,18%	0,00%	0,00%	28/12/2018
IFNC (Financeiro)	10.127	2,72%	0,00%	0,00%	28/12/2018
ICON (Consumo)	3.400	2,07%	0,00%	0,00%	28/12/2018
IMAT (Materias básicos)	3.149	2,52%	0,00%	0,00%	28/12/2018
IEE (Energia Elétrica)	49.266	1,69%	0,00%	0,00%	28/12/2018
UTIL (Utilidade Pública)	5.488	2,25%	0,00%	0,00%	28/12/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.352	0,28%	0,00%	0,00%	28/12/2018
IGC (Gov. Corp.)	13.124	2,73%	0,00%	0,00%	28/12/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.724	2,44%	0,00%	0,00%	28/12/2018
ITAG (Tag Along)	18.805	2,81%	0,00%	0,00%	28/12/2018
IDIV (Dividendos)	4.722	2,12%	0,00%	0,00%	28/12/2018

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	9.970	1.295	8.675	-1.350	2.585
Investidor Estrangeiro	103.549	247.338	-143.789	4.182	-31.738
Fundos	295.008	163.785	131.223	-3.512	23.543
Pessoa Física	5.145	1.280	3.865	895	4.535

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Gol/Smiles: Gol eleva preço de transferência de passagens para Smiles em 17,1%

A Gol Linhas Aéreas Inteligentes vai aumentar os preços de transferência de passagens e milhas para seu programa de relacionamento. Os reajustes já foram aprovados pelo comitê independente e pelo conselho de administração da Smiles. Os ajustes entrarão em vigor em 1º de janeiro de 2019. De acordo com a Gol, os reajustes foram calculados entre Gol Linhas Aéreas Inteligentes, acionista controladora da Smiles Fidelidade, e a Gol Linhas Aéreas (GLA).

Os preços das passagens padrão vendidas pela GLA à Smiles terão acréscimo de 17,1%. E os preços das milhas vendidas pela Smiles à GLA terão acréscimo de 16,6%.

Impacto: Marginalmente Positivo. A medida é recorrente e adequada para a sustentabilidade do negócio. A Smiles segue apresentando um crescimento sustentado no volume de milhas resgatadas, e os reajustes devem beneficiar os números da Gol, em especial.

Seguimos otimistas com a Gol, e destacamos a contínua melhora operacional da empresa, além do seu processo de desalavancagem financeira. Conforme temos observado nos últimos números divulgado pela Gol, a eficiência operacional da empresa tem surpreendido de forma positiva. A Gol tem melhorado sua eficiência com cortes de capacidade, otimização da frota e renegociações das operações de leasing de aeronaves.

Omega: Cia. anuncia compra de complexo eólico Assuruá por R\$ 1,9 bi

Na última 2ª feira (31), a Omega Geração anunciou um acordo vinculante para adquirir 100% do Complexo Eólico Assuruá. O Complexo Assuruá tem capacidade instalada de 303 MW e é formado por 13 centrais eólicas vencedoras dos Leilões de Energia de Reserva (LER) de 2013 e 2014, com início da operação comercial (COD) em abril de 2016 e fevereiro de 2018, respectivamente.

O preço total da aquisição (Enterprise Value) foi avaliado em R\$ 1,9 bilhão e será pago da seguinte forma: (i) assunção de dívida líquida no valor de R\$ 1.018 milhões e (ii) pagamento em caixa pela Omega Geração originados via recursos atualmente disponíveis e linhas de financiamento disponíveis junto a credores de 1ª linha, sendo que 28% da parcela em caixa poderá ser paga em ações, em até 3 anos, a critério da Omega.

Sobre o Complexo Assuruá: está localizado na cidade de Gentio do Ouro (BA), é composto por 13 plantas, totalizando 303 MW de capacidade instalada e está 100% operacional. Os projetos foram vencedores dos Leilões de Energia de Reserva de 2013 e 2014 e entraram em operação comercial em abril de 2016 e fevereiro de 2018. Os empreendimentos possuem PPAs de 20 anos e somam 131 aerogeradores, sendo 49 da Siemens Gamesa e 82 da GE, com contratos full service de O&M.

Impacto: Marginalmente Positivo. A aquisição faz parte da estratégia de M&A da Omega, onde a Cia adquiri ativos de boa qualidade e aparentemente sem problemas (como por exemplo, investimentos previsto, sem atrasos no licenciamento ambiental, sem incertezas de financiamento, entre outros). O Complexo Assuruá tornou-se 100% operacional no início desse ano, e é um ativo de alta qualidade técnica situada numa região com ótimos recursos eólicos. Os recursos contam com máquinas de primeira qualidade, o que torna o cluster altamente atraente, além do grande potencial de expansão na região. No curto prazo, entretanto, OMGE3 poderá ficar pressionada em função do impacto negativo de sua alavancagem financeira (3,5x Dívida Líquida/ Ebitda). Ainda assim, a incorporação dos novos ativos, e consequentemente, melhora operacional devem contribuir para uma geração de caixa mais forte e compensar esse possível aumento da alavancagem financeira.

Em suma, a Cia pode triplicar seu tamanho em 2/3 anos. Sustentamos nossa recomendação: (i) riscos minimizados com execução de capex; (ii) hedge (proteção) contra risco hídrico (GSF): o segmento de energia eólica representa cerca de 85% da capacidade da Omega, e o preço é protegido contra a inflação no longo prazo, não sendo impactados por condições hidrológicas desfavoráveis, diante das fracas chuvas desde 2014; e (iii) a expectativa de crescimento do fornecimento do segmento de fontes renováveis, liderada principalmente pela energia eólica. Vemos o ativo como um dos melhores meios de investimentos no que tange energia renovável, e acreditamos que o papel pode destravar valor em meio as recentes aquisições.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 26/12/2018*	Dezembro	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Dezembro
Inves. Estrangeiro	-49	-1.608	-11.121	47,67%
Institucional	-94	2.243	11.221	30,06%
Pessoa Física	173	1.714	1.474	16,56%
Instit. Financeira	-27	-234	1.145	4,26%
Emp. Priv/Publ	-43	-2.156	-2.744	1,44%
Outros	0	1	-12	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\$ 49 milhões da B3 no pregão da última quarta-feira (26). Foi o quinto pregão consecutivo com saída líquida de recursos estrangeiros. Em dezembro, o saldo acumulado está negativo em R\$ 1,608 bilhão. Em 2018, a B3 registra saída líquida de investimento estrangeiro de R\$ 11,121 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
02/jan						
08:00	Brasil	Índice de Confiança Empresarial (ICE)	Dez	-	-	-
08:00	Brasil	IPCS (4ª Quadrissemana) (MoM %)	Dez	-	-	-
12:30	Brasil	IC-Br (MoM %)	Dez	-	-	-
12:30	Brasil	IC-Br (YoY %)	Dez	-	-	-
-	Brasil	Balança Comercial Mensal (USD Milhões)	Dez	-	-	\$4062m

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

STOCK GUIDE

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

PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Lq.	% Yield	Data Pgto.
30/11/2018	03/12/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,05%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,04%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	BEE53	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,016951	0,41%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	BEE54	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,016951	0,40%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	ITSA3	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	R\$ 0,020000	0,16%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	ITSA4	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	R\$ 0,020000	0,17%	02/01/2019
03/12/2018	04/12/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,014662	0,04%	02/01/2019
03/12/2018	04/12/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,016129	0,04%	02/01/2019
03/12/2018	04/12/2018	FIBR3	Fibria Celulose SA	Dividendos	R\$ 5,030372	7,48%	12/12/2018
04/12/2018	05/12/2018	PCAR3	Cia Brasileira de Distribuicao	JCP	R\$ 0,214358	-	13/12/2018
04/12/2018	05/12/2018	PCAR4	Cia Brasileira de Distribuicao	JCP	R\$ 0,235794	0,29%	13/12/2018
05/12/2018	06/12/2018	CGAS3	Cia de Gas de Sao Paulo - COMGAS	JCP	R\$ 0,826057	1,39%	18/12/2018
05/12/2018	06/12/2018	CGAS5	Cia de Gas de Sao Paulo - COMGAS	JCP	R\$ 0,908663	1,54%	18/12/2018
06/12/2018	07/12/2018	MYPK3	lochpe Maxion SA	JCP	R\$ 0,219650	0,91%	29/03/2019
06/12/2018	07/12/2018	BR3R3	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	JCP	R\$ 0,062328	0,28%	26/12/2018
06/12/2018	07/12/2018	BR3R5	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	JCP	R\$ 0,068560	0,31%	26/12/2018
06/12/2018	07/12/2018	BR3R6	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	JCP	R\$ 0,062328	0,30%	26/12/2018
06/12/2018	07/12/2018	TRPL3	Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista	Dividendos	R\$ 3,842866	5,07%	17/12/2018
06/12/2018	07/12/2018	TRPL3	Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista	JCP	R\$ 3,593960	4,75%	17/12/2018
06/12/2018	07/12/2018	TRPL4	Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista	Dividendos	R\$ 3,842866	5,12%	17/12/2018
06/12/2018	07/12/2018	TRPL4	Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista	JCP	R\$ 3,593960	4,79%	17/12/2018
07/12/2018	10/12/2018	CARD3	CSU Cardsystem SA	JCP	R\$ 0,209266	2,94%	05/04/2019
10/12/2018	11/12/2018	CVCB3	CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens SA	JCP	R\$ 0,354007	0,61%	20/12/2018
11/12/2018	12/12/2018	BRDT3	Petrobras Distribuidora SA	JCP	R\$ 0,411395	1,70%	30/04/2019
11/12/2018	12/12/2018	BBAS3	Banco do Brasil SA	JCP	R\$ 0,106820	0,25%	28/12/2018
11/12/2018	12/12/2018	BBAS4	Banco do Brasil SA	JCP	R\$ 0,106820	-	28/12/2018
-	12/12/2018	EGIE3	Engie Brasil Energia SA	Dividendos	Fator de Ajuste: 1,25	-	-
11/12/2018	12/12/2018	PARD3	Instituto Hermes Pardini SA	JCP	R\$ 0,070204	0,39%	27/12/2018
13/12/2018	14/12/2018	MRVE3	MRV Engenharia e Participacoes SA	Dividendos	R\$ 0,330000	2,76%	21/12/2018
17/12/2018	18/12/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	JCP	R\$ 0,009010	0,03%	30/04/2019
17/12/2018	18/12/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	JCP	R\$ 0,009010	0,03%	30/04/2019
17/12/2018	18/12/2018	VIVT4	Telefonica Brasil SA	JCP	R\$ 0,701006	1,53%	-
17/12/2018	18/12/2018	VIVT3	Telefonica Brasil SA	JCP	R\$ 0,637278	1,51%	-
18/12/2018	19/12/2018	ABEV3	Ambev SA	JCP	R\$ 0,272000	1,67%	28/12/2018
-	-	RNEW3	Renova Energia SA	Dividendos	R\$ 0,034583	0,39%	-
-	-	RNEW4	Renova Energia SA	Dividendos	R\$ 0,034583	0,45%	-
-	-	RNEW11	Renova Energia SA	Dividendos	R\$ 0,103749	0,42%	-
28/12/2018	02/01/2019	BEE53	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,016951	0,41%	01/02/2019
28/12/2018	02/01/2019	BEE54	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,016951	0,40%	01/02/2019
03/01/2019	04/01/2019	EGIE3	Engie Brasil Energia SA	JCP	R\$ 0,516973	1,18%	-

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
16/11/2018	BEEF9	Minerva SA/Brazil	Reunião Corporativa	-
20/11/2018	BEE53	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	PARD3	Instituto Hermes Pardini SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
03/12/2018	FIBR3	Fibria Celulose SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
11/12/2018	PETRA	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."