

12 de Novembro de 2018

## DESTAQUES

**Alpargatas:** Números do 3º tri com pressões nas margens  
*Impacto: Marginalmente Negativo.*

**Anima:** Resultado do 3º tri  
*Impacto: Neutro.*

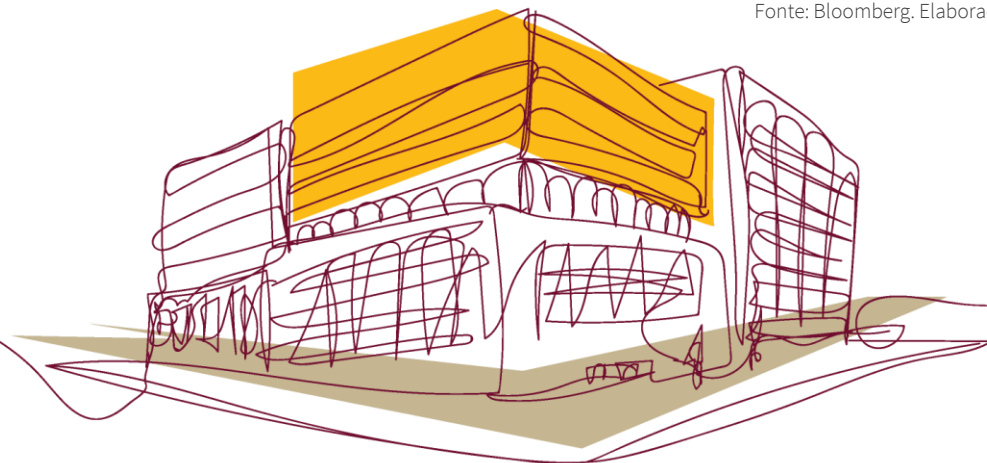
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	85.641	0,02%	-2,04%	12,09%	18:22:00
S & P 500 (EUA)	2.781	-0,93%	2,55%	4,02%	18:22:39
IPC (México)	44.124	-0,15%	0,41%	-10,60%	18:17:33
STOXX 600 (Europa)	365	-0,37%	0,89%	-6,26%	14:52:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.131	-0,49%	0,04%	-7,24%	14:35:30
DAX (Alemanha)	11.445	0,02%	-0,02%	-11,40%	15:30:17
CAC 40 (França)	5.098	-0,48%	0,10%	-4,03%	15:05:03
NIKKEI 225 (Japão)	22.270	-1,05%	1,59%	-2,17%	04:15:02
SHANGAI (China)	2.599	-1,39%	-0,15%	-21,42%	06:30:03
ASX 200 (Austrália)	5.922	-0,11%	1,57%	-2,36%	04:12:28

## COMMODITIES

Metais	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	73,9	0,35%	-0,90%	4,46%	06/11/2018
Cobre (US d/lb.)	269,4	0,20%	1,30%	-19,61%	07:59:21
Ouro (USD/t oz.)	1.207,6	-0,10%	-0,61%	-9,40%	07:59:31
Prata (USD/t oz.)	14,2	0,00%	-0,89%	-18,98%	07:59:32
Platina (USD/t oz.)	854,6	-0,16%	1,38%	-10,50%	07:59:12
Paládio (USD/t oz.)	1.092,2	-0,48%	2,22%	4,50%	07:59:07
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	71,1	1,62%	-5,30%	12,22%	07:59:31
Petróleo WTI (USD/bbl.)	60,8	1,00%	-6,92%	4,68%	07:59:30
Gasolina (US d/gal.)	163,7	1,29%	-6,54%	-4,31%	07:59:28
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,8	1,94%	16,25%	26,49%	07:59:09
Etanol (US D/gal.)	1,3	40%	-149%	-1158%	07:36:23
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (US d/bu.)	371,0	0,20%	2,13%	-3,39%	07:59:28
Soja (US d/bu.)	884,0	-0,39%	3,79%	-10,07%	07:59:29
Café Robusta (USD/MT)	1.674,0	-0,65%	-0,06%	-6,38%	07:55:32
Café Arábica (USD/bag)	146,1	-2,21%	1,78%	-13,32%	09/11/2018
Açúcar (US d/lb.)	12,8	0,79%	-2,96%	-18,42%	07:58:57
Boi Gordo (US d/lb.)	117,8	-1,73%	-3,60%	2,55%	09/11/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### Alpargatas: Números do 3º tri

Na última 6ª feira (09), após fechamento do mercado, a Alpargatas divulgou seus números do 3º tri (3T18). A receita líquida no 3T18 atingiu R\$ 930,7 milhões (-2,2% A/A), impactado pelo forte ajuste de inflação e variação cambial na Argentina, e *cut off* no segmento de Havaianas. Vale notar: (1) o crescimento das operações de sandálias internacionais (+35,4% A/A); compensou a forte queda nos negócios da Argentina (-33,0% A/A) e (3) leve queda nos negócios no mercado doméstico (-0,3% A/A).

O lucro bruto da Alpargatas atingiu R\$ 404,2 milhões (-2,4% A/A), com leve perda de 0,1 p.p. A/A na margem bruta (sendo 43,4% no 3T18). Essa leve pressão nas margens foi decorrente do (i) resultado mais fraco da Argentina; (ii) aumento do custo da borracha; (iii) maior venda de produtos de preço de entrada em Havaianas; e (iv) efeito negativo do câmbio em Mizuno. Essa queda da margem bruta, além dos maiores investimentos no crescimento internacional (algo que deve trazer retorno nos próximos trimestres para a cia), pressionaram também a geração de caixa no trimestre. No 3T18, o Ebitda atingiu R\$ 114,1 milhões (-15,1% A/A), com margem de 12,3% (-1,8 p.p. A/A). Mais: o crescimento das despesas também não contribuiu para a geração de caixa no período. As despesas de vendas representaram 30,5% da RL (+3,5 p.p. A/A), reflexos da maior despesa de frete no período (+17,5% A/A), além da reestruturação das operações no exterior; e as despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 49,8 milhões (5,4% da receita líquida), resultado 0,6 p.p. acima do 3T17.

Na última linha, o lucro líquido reportado no 3T18 foi de R\$ 119,8 milhões (+68,0% A/A), impactado por eventos não recorrentes em ações judiciais (R\$ 180,7 milhões) e indenizações trabalhistas na Argentina, compensando o maior resultado financeiro (reflexo da variação cambial negativa, em especial, da Argentina). Ainda assim, no final do 3T18, a Alpargatas apresentava uma posição financeira confortável (R\$ 27,9 milhões), fruto do saldo de caixa de R\$ 627,9,4 milhões e endividamento de R\$ 599,9 milhões.

(...continua na próxima página...)

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,730	0,82%	-0,16%	-11,19%	17:59:59
Selic	6,50%				31/10/2018
P/L Ibovespa (atual)	18,9x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,7x				-
DI Jan 21	8,13%	-6 p.p.	-51 p.p.	-93 p.p.	09/11/2018
DI Jan 23	9,47%	3 p.p.	-49 p.p.	-52 p.p.	09/11/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	201	1 p.p.	-25 p.p.	39 p.p.	18:37:14

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	85.641	0,02%	-2,04%	12,09%	18:22:00
IBrX (Ibrx 100)	35.330	0,07%	-1,89%	11,75%	09/11/2018
IMOB (Imobiliário)	715	0,85%	-5,11%	-6,04%	09/11/2018
INDX (Industrial)	14.786	-0,08%	-1,54%	-2,00%	09/11/2018
IFNC (Financeiro)	9.454	1,26%	0,25%	17,87%	09/11/2018
ICON (Consumo)	3.190	0,26%	-2,48%	-15,15%	09/11/2018
IMAT (Materias básicos)	3.279	-1,86%	-2,52%	33,91%	09/11/2018
IEE (Energia Elétrica)	46.183	0,80%	1,29%	16,24%	09/11/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.936	0,96%	1,16%	18,94%	09/11/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.260	0,28%	0,80%	1,52%	09/11/2018
IGC (Gov. Corp.)	12.632	-0,28%	-2,36%	7,54%	09/11/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.579	-0,85%	-3,11%	3,48%	09/11/2018
ITAG (Tag Along)	18.148	-0,07%	-1,93%	9,58%	09/11/2018
IDIV (Dividendos)	4.440	0,67%	0,58%	8,02%	09/11/2018

## BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	10.160	3.425	6.735	350	535
Investidor Estrangeiro	106.268	229.956	-123.688	-3.457	-154.150
Fundos	302.822	187.344	115.478	3.262	146.612
Pessoa Física	4.790	2.805	1.985	-420	5.165

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

### **Alpargatas: Números do 3º tri**

*Impacto: Neutro. Os resultados das operações Brasil e Sandálias internacionais seguem como principais influenciadores para os números da Alpargatas. Ainda assim, o maior custo de matéria prima (especialmente com borracha), e maiores despesas com as novas estruturas no exterior (Europa, Oriente Médio e América Latina, em especial) pressionaram margens e geração de caixa no período. Não esperamos uma reação positiva para o papel nesta sessão.*

*Ainda assim, esperamos uma recuperação mais acelerada da Alpargatas para os próximos trimestres em meio (1) as perspectivas mais favoráveis em relação ao ambiente macroeconômico, e (2) a retomada da atividade que deverá puxar o volume, beneficiando os resultados e margens da companhia, além de diminuir a capacidade ociosa atual da Alpargatas. Além disso, o ingresso dos novos controladores da companhia é visto de forma positiva, uma vez que o management é reconhecido pela entrega de resultados, eficiência na gestão de seus negócios e apresentam elevado nível de governança.*

*Gostamos do case em meio (i) ao grande potencial de crescimento dos negócios, em especial nas Havaianas; (ii) potencial para aumentar a produtividade de custos e despesas; e (iii) forte geradora de caixa, o que permite investimentos e assegura bom pagamento via dividendos. No longo prazo, vemos valor a ser destravado.*

## Ânima: No caminho certo

Ânima (3T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	256,2	1,6%	279,1	-8,2%
EBITDA Ajustado	40,5	0,2%	41,3	-2,0%
Margem EBITDA	15,8%	-0,2 p.p.	14,8%	1,0 p.p.
Lucro Líquido	15,0	12,8%	17,1	-12,2%

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

A base de alunos no 3T18 foi de 102,3 mil alunos (+7,5% A/A e +4,3% excluindo as aquisições). As aquisições adicionaram 3 mil alunos na base. Os destaques positivos foram: (i) o crescimento da base de alunos de graduação (+8,2 mil alunos e +9,5% A/A ou +5,2 mil alunos e +6,0% excluindo as aquisições); (ii) e o crescimento de pós graduação de 16,4% A/A. O segmento de EAD e Ensino Básico e Técnico recuaram: -59,3% e -16,7%, respectivamente. O crescimento da base de alunos está sendo composto majoritariamente por alunos não financiados (73% do total).

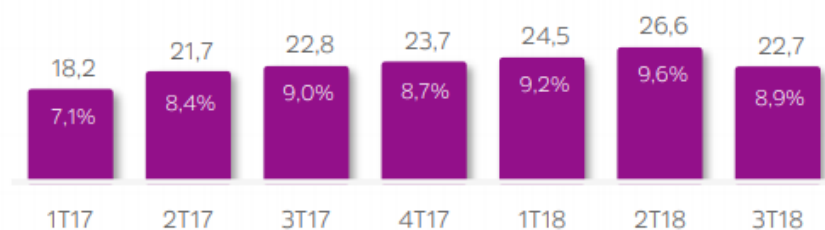
No 3T18, a Receita Líquida foi de R\$ 247,4 milhões (+3,0% A/A e +1,6% A/A excluindo as aquisições). O ticket médio líquido, excluindo as aquisições, no 3T18 foi de R\$ 819/mês (-2,6% versus A/A), influenciada por um aumento de bolsas, descontos e impostos (-8,8%) concentrados nas primeiras mensalidades do curso, parcialmente compensados por um aumento médio de mensalidades (+5,5%) e crescimento da base de alunos (+4,3%), assim como pelos ganhos no mix de cursos (+0,7%), incluindo a graduação e pós-graduação.

O EBITDA ajustado somou R\$ 40,5 milhões (+0,2% vs. 3T17), com uma margem de 15,8% (-0,2pp vs. 3T17). Com um bom controle de custos e despesas, a empresa de educação começa a dar sinais de recuperação da sua margem operacional. Na última linha, o lucro líquido ajustado foi de R\$15,0 milhões (+12,8% A/A).

A alavancagem financeira, medida pela razão da Dívida Líquida sobre o EBITDA ajustado, continua em patamar confortável de 1,6x.

*Impacto: Marginalmente negativo. Os desafios para o setor de Educação continuam. O resultado da Anima ainda não foi inspirador, mas já dá alguns sinais de melhora para os próximos trimestres, principalmente com uma pressão menor nas margens operacionais. O crescimento ainda modesto da base de alunos e os impactos das aquisições recentes nos números do 3T acabaram ofuscando o bom trabalho do management no controle de custos e despesas. As empresas ainda estão se readequando ao cenário de menor financiamento público estudantil, em meio ao cenário de maior dificuldade de crescimento da base de alunos.*

### Despesas Corporativas (em R\$ milhões)



Acreditamos que a consolidação do setor de Educação acelerará no curto prazo, com a melhora gradual da confiança e maior clareza das políticas públicas que serão adotadas pelo novo Governo. A atual alavancagem financeira conservadora da Anima dá espaço no balanço para aquisições.

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 07/11/2018*	Novembro	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Setembro
Inves. Estrangeiro	166	-1.045	-6.954	49,18%
Institucional	-541	66	6.424	24,86%
Pessoa Física	546	1.109	-554	20,52%
Instit. Financeira	-29	21	1.785	4,55%
Emp. Priv/Publ	-142	-152	-681	0,89%
Outros	0	0	-17	0,00%

\*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: BM&F Bovespa; Realização: Guide Investimentos

**Entrada de Recursos:** Os investidores estrangeiros ingressaram com R\$ 165,9 milhões na B3 em 7 de novembro. Naquela quarta-feira, o Ibovespa fechou em queda de 1,08%, aos 87.714 pontos. Em quatro pregões, o saldo de novembro está negativo em R\$ 1,045 bilhão. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 está negativo em R\$ 6,954 bilhões.

## AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
12/out						
05:00	Brasil	IPC (1ª Quadrissemana) (MoM %)	Nov	-	0,47%	0,48%
08:25	Brasil	Boletim Focus	Nov	-	-	-
-	Brasil	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	Nov	-	-	-
17:30	EUA	Discurso de M. Daly (Fed S. Francisco)	-	-	-	-
-	EUA	Feriado - Mercados Fechados	-	-	-	-

## PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
28/09/2018	01/10/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,04%	01/11/2018
28/09/2018	01/10/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,03%	01/11/2018
01/10/2018	02/10/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,146620	0,51%	01/11/2018
01/10/2018	02/10/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,161290	0,51%	01/11/2018
02/10/2018	03/10/2018	PCAR3	Cia Brasileira de Distribuicao	JCP	R\$ 0,345095	-	27/11/2018
02/10/2018	03/10/2018	PCAR4	Cia Brasileira de Distribuicao	JCP	R\$ 0,379605	0,44%	27/11/2018
02/10/2018	03/10/2018	HYPE3	Hypera SA	JCP	R\$ 0,169711	0,56%	25/06/2019
05/10/2018	08/10/2018	SANB11	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,136550	0,35%	26/10/2018
05/10/2018	08/10/2018	SANB3	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,650240	3,06%	26/10/2018
05/10/2018	08/10/2018	SANB4	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,715260	3,94%	26/10/2018
31/10/2018	01/11/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,04%	03/12/2018
31/10/2018	01/11/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,03%	03/12/2018
01/11/2018	05/11/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,146620	0,51%	03/12/2018
01/11/2018	05/11/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,161290	0,51%	03/12/2018

## CALENDÁRIO DO 3º TRI

Empresa	Data	Mercado	Teleconferência	Empresa	Data	Mercado	Teleconferência
Duratex	05/11/2018	Pré	05/11/2018 às 17h00	Hermes Pardini	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h00
Marfrig	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 09h00	Eztec	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h30
Vulcabras	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 10h00	Sabesp	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h30
BB Seguridade	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 10h00	BK Brasil	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Marcopolo	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 11h00	Randon	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Magazine Luiza	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 11h00	Tenda	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
BrasilAgro	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 14h00	JSL	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Omega Energia	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 14h00	Eneva	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
AES Tietê	05/11/2018	Pós	07/11/2018 às 10h00	Intermédica	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Porto Seguro	05/11/2018	Pré	07/11/2018 às 11h00	[B]³	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Petrobras	06/11/2018	Pré	06/11/2018	Aliansce	08/11/2019	Pós	09/11/2018 às 12h00
Minerva	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 09h00	Cyrela	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 12h00
Unidas	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 10h00	Qualicorp	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 12h30
Iguatemi	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 10h00	Tecnisa	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 12h30
Taesa	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 11h00	Rumo S.A.	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 15h00
MRV	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 11h00	Tegma	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 15h00
Tim	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 11h00	Alupar	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 15h00
ABC Brasil	06/11/2018	Pré	07/11/2018 às 11h00	JHSF	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 15h30
BR Properties	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 11h00	Energisa	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 16h00
São Martinho	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 15h00	Kroton	09/11/2018	Pré	09/11/2018 às 11h30
Ser Educacional	07/11/2018	Pré	07/11/2018 às 10h00	Unipar	09/11/2018	Pós	-
Gerdau	07/11/2018	Pré	07/11/2018 às 14h00	Alpargatas	09/11/2018	Pós	12/11/2018 às 09h00
Multiplus	07/11/2018	Pós	08/11/2018	Anima	12/11/2018	Pré	12/11/2018 às 11h00
Estácio	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 09h30	Linx	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 11h00
Movida	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 10h00	Positivo	12/11/2018	Pós	13/11/2018
São Carlos	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 10h00	CPFL Energia	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 11h00
Comgás	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 10h00	Braskem	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 12h00
Wiz S.A.	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 10h00	Santos Brasil	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 12h00
Valid	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 10h00	Eletrobras	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 14h30
Guararapes	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 11h00	Light S/A	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 14h30
Carrefour	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 11h00	Bradespar	13/11/2018	Pós	-
Ultrapar	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 11h00	BRMalls	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 10h00
Biosev	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 12h00	Banrisul	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 10h00
CSN	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 12h00	Totvs	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 10h30
Tupy	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 13h00	Log-In	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 11h00
Cosan	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 14h00	Brasil Brokers	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 11h00
BRF	08/11/2018	Pré	08/11/2018 às 10h00	Hapvida	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 11h00
IMC S/A	08/11/2018	Pré	08/11/2018 às 11h00	Springs Global	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 11h00
Azul	08/11/2018	Pré	08/11/2018 às 15h00	Oi	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 11h30
Equatorial	08/11/2018	Pós	09/11/2018	Lopes	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 12h00
CVC Brasil	08/11/2018	Pós	09/11/2018	Alliar	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 12h30
Direcional	08/11/2018	-	09/11/2018 às 09h30	Even	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 14h00
Gafisa	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h00	Marisa Lojas	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 14h00
Copel	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h00	Le Lis Blanc	13/11/2018	Pós	14/11/2018
Natura	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h00	M. Dias Branco	14/11/2018	Pós	16/11/2018 às 10h00
Banco do Brasil	08/11/2018	Pré	09/11/2018 às 10h00				

## 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."