

30 de Julho de 2018

DESTAQUES

Hypera Pharma (ex Hypermarcas): Resultado sólido no 2º tri

Impacto: Positivo.

Itaú Unibanco: aprovado desdobramento de ações

Impacto: Marginalmente Positivo.

Petrobras: STF concede decisão liminar favorável à Petrobras no processo sobre remuneração mínima por nível e regime de Trabalho

Impacto: Positivo.

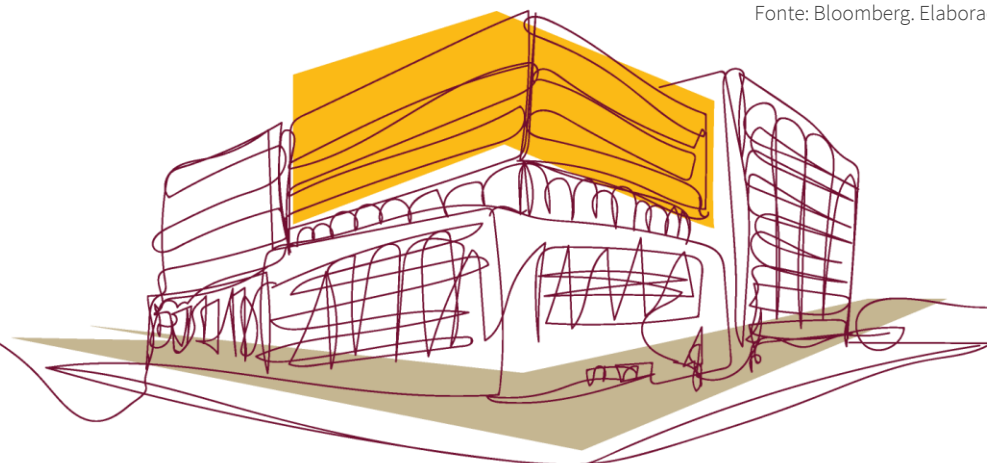
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	79.866	0,58%	9,76%	4,53%	27/07/2018
S&P 500 (EUA)	2.819	-0,66%	3,70%	5,43%	27/07/2018
IPC (México)	49.644	0,42%	4,16%	0,59%	27/07/2018
STOXX 600 (Europa)	391	-0,21%	3,03%	0,58%	08:52:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.703	0,11%	0,86%	0,19%	08:52:05
DAX (Alemanha)	12.845	-0,28%	4,38%	-0,56%	08:52:05
CAC 40 (França)	5.503	-0,22%	3,37%	3,59%	08:52:00
NIKKEI 225 (Japão)	22.545	-0,74%	1,08%	-0,97%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.869	-0,16%	0,76%	-13,25%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	6.278	-0,35%	1,35%	3,52%	04:12:24

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	61,4	2,92%	1,56%	-13,28%	27/07/2018
Cobre (USD/lb.)	278,2	-0,77%	-6,20%	-16,68%	08:57:05
Ouro (USD/t oz.)	1.231,4	-0,11%	-2,76%	-7,61%	08:57:06
Prata (USD/t oz.)	15,5	0,27%	-4,15%	-10,60%	08:56:52
Platina (USD/t oz.)	830,3	-0,17%	-3,19%	-12,35%	08:56:33
Paládio (USD/t oz.)	920,4	0,21%	-3,21%	-11,99%	08:55:42
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	74,8	0,73%	-5,55%	15,55%	08:56:33
Petróleo WTI (USD/bbl.)	70,1	1,99%	-3,31%	18,61%	08:57:05
Gasolina (USD/gal.)	217,1	0,40%	0,93%	11,31%	08:53:51
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,8	0,43%	-3,69%	0,18%	08:57:05
Etanol (USD/gal.)	1,4	0%	-69%	-158%	27/07/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	379,5	1,06%	2,22%	-1,17%	08:56:22
Soja (USD/bu.)	890,8	0,71%	1,22%	-8,71%	08:57:04
Café Robusta (USD/MT)	1.669,0	0,97%	-1,24%	-5,81%	08:55:11
Café Arábica (USD/bag)	136,7	0,77%	-4,90%	#VALOR!	27/07/2018
Açúcar (USD/lb.)	10,9	0,09%	-11,02%	-28,34%	08:57:00
Boi Gordo (USD/lb.)	110,5	1,01%	0,41%	-0,94%	27/07/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Petrobras: STF concede decisão liminar favorável à Petrobras no processo sobre remuneração mínima por nível e regime de Trabalho

A Petrobras, em continuidade ao fato relevante divulgado em 21 de junho de 2018, informa que obteve, hoje, no Supremo Tribunal Federal (STF), decisão liminar favorável no processo sobre a revisão do critério de cálculo do complemento da Remuneração Mínima por Nível e Regime de Trabalho (RMNR). Em termos práticos, a liminar paralisa a tramitação em âmbito nacional de todos os processos sobre RMNR e suspende os efeitos da decisão desfavorável proferida pelo Tribunal Superior do Trabalho (TST) no dia 21 de junho de 2018, evitando qualquer impacto econômico e financeiro nos resultados da companhia até decisão definitiva do STF.

A Petrobras entende que a matéria ainda está em debate e que a decisão do TST poderia gerar uma grave distorção na política de remuneração dos seus empregados, enfraquecendo a política remuneratória baseada em meritocracia e desestruturando a Política de Recursos Humanos da empresa. A companhia reafirma que a RMNR aperfeiçoa o conceito de isonomia ao respeitar as diferenças remuneratórias de cada regime e as condições especiais de trabalho.

Impacto: Positivo. A liminar concedida na última sexta suspende os efeitos da decisão desfavorável preferida pelo TST em 21 de Junho. A notícia é positiva para a estatal, dado que se trata da maior ação trabalhista da história da Petrobrás, e em caso de derrota, a Cia desembolsaria aproximadamente R\$ 17 bilhões para corrigir os salários de cerca de 51 mil empregados. Vale comentar ainda que, esses R\$ 17 bilhões não estão previstos no orçamento da companhia para 2018, e não está provisionado no balanço.

A decisão do ministro do TST, Dias Toffoli, vale até que o Supremo se pronuncie sobre a questão, ou caso o ministro relator, Alexandre de Moraes, se manifeste de forma diferente. Cabe recurso no próprio STF.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,702	0,26%	4,73%	-10,52%	09:07:04
Selic	6,50%				20/06/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,6x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,0x				-
DI Jan 21	8,91%	-4 p.p.	-40 p.p.	-15 p.p.	27/07/2018
DI Jan 23	10,32%	-2 p.p.	-48 p.p.	33 p.p.	27/07/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	211	-1 p.p.	-64 p.p.	49 p.p.	09:06:52

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	79.866	0,58%	9,76%	4,53%	27/07/2018
IBrX (Ibrx 100)	32.874	0,49%	9,72%	3,98%	27/07/2018
IMOB (Imobiliário)	661	-0,13%	7,83%	-13,15%	27/07/2018
INDX (Industrial)	15.557	0,45%	6,85%	3,11%	27/07/2018
IFNC (Financeiro)	8.410	0,45%	13,65%	4,85%	27/07/2018
ICON (Consumo)	3.324	-0,60%	8,07%	-11,60%	27/07/2018
IMAT (Materias básicos)	3.369	1,80%	7,19%	37,58%	27/07/2018
IEE (Energia Elétrica)	40.942	-0,08%	6,17%	3,04%	27/07/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.184	-0,36%	7,66%	0,81%	27/07/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.145	-0,09%	0,93%	-3,66%	27/07/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.683	0,44%	8,54%	-0,55%	27/07/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.482	0,24%	6,15%	-0,39%	27/07/2018
ITAG (Tag Along)	16.648	0,57%	9,52%	0,52%	27/07/2018
IDIV (Dividendos)	4.101	0,35%	8,14%	0,71%	27/07/2018

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	5.630	1.780	3.850	150	-1.400
Investidor Estrangeiro	160.504	65.618	94.886	385	-17.053
Fundos	137.554	234.744	-97.190	-615	19.682
Pessoa Física	2.695	1.790	905	-45	-395

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

EMPRESAS

Itaú Unibanco: aprovado desdobramento de ações

Foi aprovado, em Assembleia Geral Extraordinária, na última 6ª feira (27), o desdobramento das ações do banco em 50% das atuais 6.536.090.232 ações escriturais. Com a operação, os acionistas receberão uma nova ação para cada duas ações da mesma espécie

Impacto: Marginalmente Positivo. Embora já esperada pelo mercado, a notícia é positiva uma vez que os papéis devem aumentar ainda mais a liquidez, e deve melhorar o patamar para as cotações das ações, tornando mais acessíveis aos investidores. Além disso, vale destacar que os dividendos mensais serão mantidos. Assim, os acionistas terão um aumento de 50% nos dividendos a ser recebidos após o desdobramento. A expectativa fica, por ora, para o balanço do 2º tri, a ser divulgado hoje (30), depois do fechamento de mercado.

(...continua na próxima página...)

RESULTADOS

Hypera Pharma (ex Hypermarcas): Resultado sólido no 2º tri

Hypera Pharma (2T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	920	12,6%	930	-1,1%
EBITDA Ajustado	340	12,1%	319	6,4%
Margem EBITDA	36,9%	-	34,3%	2,6 p.p.
Lucro Líquido	279	22,3%	254	9,6%

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

A Hypermarcas anunciou seus resultados referentes ao 2º trimestre de 2018 (2T18). Foi um resultado forte, assim como observado nos últimos trimestres, superando a expectativa do mercado nas principais linhas do balanço. A Receita Líquida atingiu R\$ 920,1 milhões (+12,6% A/A). Esse crescimento está atrelado principalmente à expansão em volume nesse período, com destaque para as unidades de negócio de Produtos de Prescrição e Genéricos, combinada a aumento de preços.

O lucro bruto foi de R\$ 668,5 milhões (+13,2% A/A), e margem bruta atingiu 72,7% (+0,5 p.p. A/A) - sobretudo como consequência dos aumentos de preços nesse período em patamar superior à elevação de custos. Algo que demonstra a capacidade de gestão de custos da companhia. Com as despesas de Marketing (+22,8% A/A), despesas com vendas (+7,4% A/A) e despesas administrativas e gerais (+0,2% A/A) sob controle, e em linha com a estratégia da companhia para o ano, a Hypera Pharma reportou crescimento de 12,1% A/A no EBITDA. Número 6,4% acima das projeções do consenso. A margem EBITDA atingiu 36,9% (-0,2 p.p. A/A) no período. Esse desempenho reflete principalmente o ganho de Margem Bruta no 2T18, compensado sobretudo pelo aumento das Despesas com Vendas - em especial, o incremento de investimentos em marketing -- como percentual da Receita Líquida.

O Lucro Líquido das operações continuadas foi também o destaque do período, atingindo R\$ 278,8 milhões no 2T18 (+22,3% A/A). Esse desempenho é resultado da melhora operacional e menor resultado financeiro, dada diminuição da taxa de juros e da redução da posição de caixa líquido da Companhia nos últimos 12 meses. Este último refere-se reflexo da redução de capital social e pagamento de JCP.

Em termos de geração de caixa, a Companhia registrou um Fluxo de Caixa Operacional de R\$ 344,9 milhões no 2T18 (+12,5% A/A), encerrando o trimestre com uma posição de caixa líquido positivo de R\$ 732,8 milhões. O resultado é reflexo da forte geração de caixa livre no trimestre (R\$ 293,0 milhões), em linha com a estratégia da Companhia de manter posição de caixa líquido levemente positiva. No 2T18, o Caixa Líquido representou 0,6x o EBITDA das Operações Continuadas dos últimos 12 meses.

Impacto: Positivo. A Hypera Pharma divulgou um resultado sólido no 2T18, acima do esperado pelo mercado. O destaque desse trimestre fica para o forte alavancagem operacional, em meio ao crescimento dos volumes vendidos e eficiente gestão de custos e despesas. Vale destacar também o balanço sólido e capacidade de investimento em inovação. O forte avanço do lucro e a manutenção de margens indicam que a empresa deve continuar a estratégia de remunerar os acionistas com dividendos. Ainda enxergamos capacidade do management em aumentar o fluxo de caixa livre da companhia, algo que nos deixa com uma visão construtiva com relação a Hypera Pharma.

Olhando para frente, acreditamos que os próximos resultados deverão continuar a vir fortes. Em nossa visão, consideramos que a Hypera Pharma segue bem posicionada para atingir seu guidance para o ano. A companhia se destaca pela boa execução no gerenciamento de marcas, agregando valor aos seus produtos, além de maximizar suas margens operacionais.

No curto prazo, entretanto, recomendamos cautela com o ativo. Os papéis da HYPE3 podem continuar com forte volatilidade em meio à insegurança jurídica em torno do acordo de delação premiada envolvendo executivos da Hypera. Sobre o acordo de leniência aguardamos os avanços do acordo com a entidade pública de Brasília, fundamental para que a Hypera mantenha seus contratos comerciais e financeiros em dia. Ainda é difícil mensurar os impactos com relação às investigações, uma vez que os valores/multas não foram acordados. Contudo, ressaltamos que tais fatores podem afetar o desempenho e rentabilidade da Hypera, estando, portanto, sujeitas a riscos financeiros e alterações do Guidance para os próximos anos. Se confirmado os R\$ 2 bilhões de multa, como veiculado na mídia local, o reflexo é negativo para a Cia. A meta da Hypera para 2018, é atingir R\$ 1,3 bilhões de Ebitda e R\$ 1,1 bilhão de Lucro Líquido (+50% e +80% valor da multa, respectivamente) no final do período.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 25/07/2018*	Julho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Julho
Inves. Estrangeiro	-61	5.002	-4.946	48,68%
Institucional	230	-4.152	5.253	26,20%
Pessoa Física	-177	-822	-502	19,83%
Instit. Financeira	7	-15	1.538	4,66%
Emp. Priv/Publ	1	-12	-1.326	0,64%
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 retiraram R\$ 61,4 milhões da B3 no pregão da última quarta-feira (25). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de 1,34%, aos 80.218 pontos. Em julho, o saldo de recursos externos na B3 está positivo em R\$ 5,002 bilhões. Em 2018, porém, o saldo de capital estrangeiro na bolsa segue negativo em R\$ 4,946 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
30-jul						
08:00	Brasil	IGP-M (MoM %)	Jul	-	0.52%	1.87%
08:00	Brasil	IGP-M (YoY %)	Jul	-	8.24%	6.92%
08:00	Brasil	Indicador de Incerteza da Economia (IIE-Br)	Jul	-	-	-
08:00	Brasil	Sondagem de Serviços	Jul	-	-	-
08:25	Brasil	Boletim Focus	27-jul	-	-	-
10:30	Brasil	Nota à Imprensa: Política Fiscal (Resultado Primário - R\$ bi)	Jun	-	-	-8.2b
-	Brasil	INEC - Índice Nacional de Expectativa do Consumidor	Jul	-	-	98.3
06:00	Z. do Euro	Indicador de Confiança na Economia	Jul	-	-	112.3
09:00	Alemanha	CPI Harmonizado (MoM%)	Jul	-	-	0.10%
09:00	Alemanha	CPI Harmonizado (YoY%)	Jul	-	-	2.10%
11:30	EUA	Sondagem Industrial / Dallas	Jul	-	31	36.5
22:00	China	PMI Serviços	Jul	-	-	55
22:00	China	Sondagem Industrial PMI	Jul	-	51.5	51.5
22:00	China	PMI Composite	Jul	-	-	54.4

AGENDA DE RESULTADOS DO 2º TRIMESTRE

Empresa	Data	Pré ou Pós	Teleconferência	Empresa	Data	Pré ou Pós	Teleconferência
WEG	18/07/2018	Pré	19/07/2018	Multiplus	06/08/2018	Pós	07/08/2018
Tim	19/07/2018	Pós	20/07/2018	BB Seguridade	06/08/2018	-	07/08/2018
Grupo Pão de Açúcar	24/07/2018	Pós	25/07/2018	AES Tietê	07/08/2018	-	-
Fibria	25/07/2018	Pré	25/07/2018	Iguatemi	07/08/2018	Pós	08/10/2018
Telefônica Brasil (Vivo)	25/07/2018	Pré	-	Hermes Pardini	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Banco Santander	25/07/2018	Pré	25/07/2018	Grupo Technos	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Vale	25/07/2018	Pós	26/07/2018	Tupy	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Odontoprev	25/07/2018	Pós	26/07/2018	Comgás	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Carrefour	25/07/2018	Pós	26/07/2018	Braskem	08/08/2018	-	-
Banco Inter	25/07/2018	-	26/07/2018	Burger King	08/08/2018	-	09/08/2018
Energias do Brasil	25/07/2018	-	26/07/2018	Energisa	08/08/2018	-	09/08/2018
AmBev	26/07/2018	-	-	Cosan	08/08/2018	-	09/08/2018
Bradesco	26/07/2018	-	-	BR Insurance	09/08/2018	-	10/08/2018
Cia Hering	26/07/2018	Pós	-	Copel	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Copasa	26/07/2018	-	-	CCR	09/08/2018	-	-
Grendene	26/07/2018	Pós	27/07/2018	Cyrela	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Ecorodovias	26/07/2018	Pós	27/07/2018	Engie	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Grupo Fleury	26/07/2018	Pós	27/07/2018	Brasil Brokers	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Estácio	26/07/2018	Pós	27/07/2018	B2W	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Lojas Renner	26/07/2018	Pós	27/07/2018	[B] ³	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Hypera Pharma	27/07/2018	-	-	BRF	10/08/2018	-	10/08/2018
Usiminas	27/07/2018	Pré	27/07/2018	Alpargatas	10/08/2018	-	-
Embraer	27/07/2018	-	-	Cesp	10/08/2018	-	-
AES Eletropaulo	27/07/2018	Pós	31/07/2018	Alliar	13/08/2018	-	-
Klabin	30/07/2018	Pré	31/07/2018	Bradespar	13/08/2018	-	-
Cielo	30/07/2018	Pós	31/07/2018	Direcional	13/08/2018	Pós	14/08/2018
Aliansce	01/08/2018	-	02/08/2018	Construtora Tenda	13/08/2018	Pós	14/08/2018
Duratex	01/08/2018	-	02/08/2018	Eletrobras	13/08/2018	Pós	14/08/2018
Arezzo	01/08/2018	-	02/08/2018	CPFL	13/08/2018	-	14/08/2018
Trans.Paulista	01/08/2018	-	02/08/2018	General Shopping	14/08/2018	-	-
GOL	02/08/2018	Pré	02/08/2018	Helbor	14/08/2018	Pós	15/08/2018
Banco ABC Brasil	03/08/2018	Pós	06/08/2018	Banrisul	14/08/2018	Pós	16/08/2018

PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
19/07/2018	30/07/2018	SMT03	Sao Martinho SA	Dividendos	0,5131090	2,556597%	15/08/2018
25/07/2018	31/07/2018	ODPV3	Odontoprev SA	Dividendos	0,0528125	0,390625%	05/09/2018
09/03/2018	01/08/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	0,0150000	0,036846%	03/09/2018
09/03/2018	01/08/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	0,0150000	0,032293%	03/09/2018
22/01/2018	01/08/2018	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	0,0115700	0,312703%	03/09/2018
26/07/2018	01/08/2018	FLRY3	Fleury SA	JCP	0,1551840	0,566365%	15/08/2018
20/12/2017	02/08/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	0,0146620	0,052970%	03/09/2018
20/12/2017	02/08/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	0,0161290	0,052623%	03/09/2018
25/07/2018	02/08/2018	TOTS3	TOTVS SA	Dividendos	0,1100000	0,356102%	03/10/2018
25/07/2018	02/08/2018	TOTS3	TOTVS SA	JCP	0,0765000	0,249592%	03/10/2018
26/07/2018	02/08/2018	CRFB3	Atacadao Distribuicao Comercio e Industria Ltda	JCP	0,0521440	0,337283%	22/08/2018
26/07/2018	03/08/2018	VALE3	Vale SA	JCP	1,2583070	2,359473%	20/09/2018
26/07/2018	07/08/2018	GRND3	Grendene SA	Dividendos	0,0374180	0,460246%	22/08/2018
09/03/2018	03/09/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	0,0150000	0,036738%	01/10/2018
09/03/2018	03/09/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	0,0150000	0,032355%	01/10/2018
22/01/2018	03/09/2018	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	0,0115700	0,312703%	01/10/2018
25/05/2018	03/09/2018	ITSA3	Itausa - Investimentos Itau SA	Divd	0,0150000	0,131810%	01/10/2018
25/05/2018	03/09/2018	ITSA4	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	0,0150000	0,138376%	01/10/2018
20/12/2017	04/09/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	0,0146620	0,052970%	01/10/2018
20/12/2017	04/09/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	0,0161290	0,052623%	01/10/2018

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

Guilherme Vasone
grocha@guideinvestimentos.com.br

RENDA FIXA

trade@guideinvestimentos.com.br

Bruno M. Carvalho
bmcarvalho@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

Ignácio Crespo Rey
irey@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

"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."