

Localiza (RENT3) | Prévia 3T24

Voltando aos trilhos!

Nossa Visão

No dia 11 de novembro, terça-feira, após o fechamento do mercado, a Localiza divulgará seus resultados referentes ao 3T24 e nossas expectativas **são positivas**. O cenário sugere uma retomada à normalidade após o 2T24, que foi marcado principalmente pelo ajuste na depreciação de veículos (valor residual da frota). Para este trimestre, acreditamos que a companhia deve continuar o movimento de expansão das tarifas no RAC, acelerando os volumes de compra e vendas de veículos, à medida que a empresa intensifica a renovação de sua frota. A mudança no mix de veículos também deve contribuir positivamente para a expansão das margens operacionais.

No **RAC**, esperamos que o movimento de **expansão de tarifas se intensifique**, assim como mostram os dados de IPCA de aluguel de carros no período. Esse aumento, aliado à mudança no mix da frota deve contribuir para uma expansão do yield dos carros da divisão, favorecendo a expansão das margens operacionais. Em relação à depreciação, esperamos que a Localiza reporte valores abaixo do limite inferior do *guidance* de R\$ 6,7 mil por carro.

No **GTF**, esperamos que a implantação dos 25 mil carros adquiridos no trimestre anterior contribua positivamente para o **aumento dos volumes operacionais**. Além disso, o movimento de repasse de preços e a integração de novos contratos devem garantir uma elevação na diária média. Como resultado, projetamos uma receita líquida crescente, com expansão de margem (níveis próximos aos observados no 1T24), apesar do alto volume de veículos em preparação.

Em **seminovos**, esperamos um volume maior de carros vendidos do que o forte número observado no 2T24. A Localiza deve aproveitar a melhoria do mercado automotivo e, conseqüentemente, da demanda por carros usados, para intensificar a renovação de sua frota. Vemos margens estáveis.

Aos atuais níveis de preço, no nosso pior cenário, enxergamos Localiza negociando a um *valuation* de 14,9x P/L para 2025, abaixo da média histórica de 20x. Mantemos nossa recomendação de MANTER com preço-alvo de R\$ 60,00.

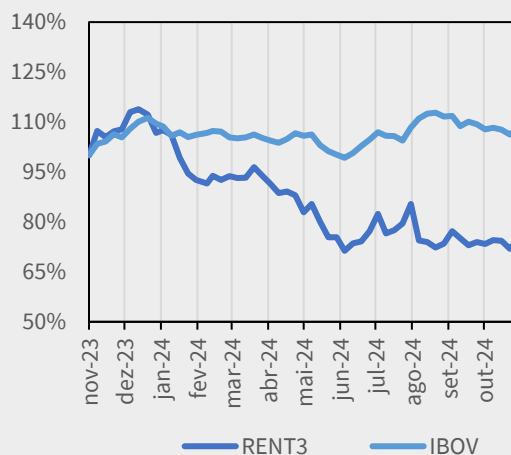
Expectativas 3T24	Localiza (RENT3)		
	Genial	Mercado	Δ
Receita Líquida (R\$ mn)	9.636	9.729	-1,0%
EBITDA (R\$ mn)	3.241	3.083	5,1%
Lucro Líquido (R\$ mn)	787	685	14,9%

Empresas

Localiza (RENT3)

Recomendação	MANTER
Target Price 12M	R\$ 60,00
Preço Atual (R\$)	42,55
Upside	41,01%

Performance



Ygor Araujo

ygor.araujo@genial.com.vc

Kaique Rocha

kaique.rocha@genial.com.vc

Brasil – Genial Investimentos
Genial Institucional S.A. CCTVM

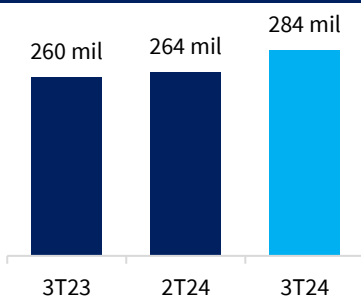
Av. Brig. Faria Lima, 3400 - 9º

Mudança no cenário traz um tom mais otimista para Localiza

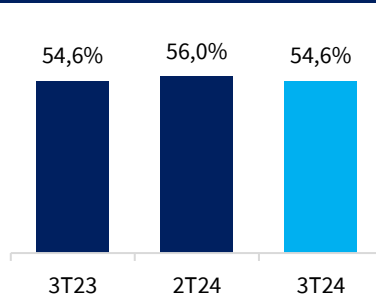
Desde a última divulgação de resultados da Localiza no 2T24, o cenário mudou significativamente, especialmente para o setor automotivo. Diversos fatores, como a conjuntura econômica, aumento da competição, aumento do volume de concessão de crédito e o apetite do consumidor por carros, contribuíram para um ambiente favorável às locadoras neste 3T24.

Tanto o volume de vendas de veículos novos quanto o de concessões de crédito apresentaram uma aceleração no período, mesmo diante de uma taxa de juros alta. No 3T24, observamos uma aceleração nas vendas de automóveis no varejo, com expansão nominal e percentual na comparação com o mesmo trimestre do ano passado. A maior demanda por carros zero km no varejo também indica uma melhoria no mercado de seminovos.

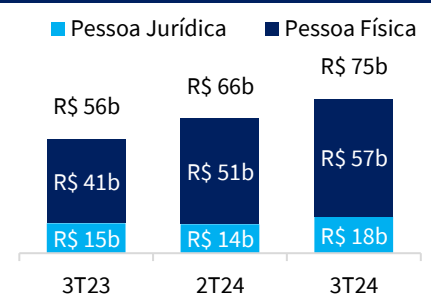
Vendas de automóveis 3T24: varejo



% Vendas de automóveis 3T24: varejo



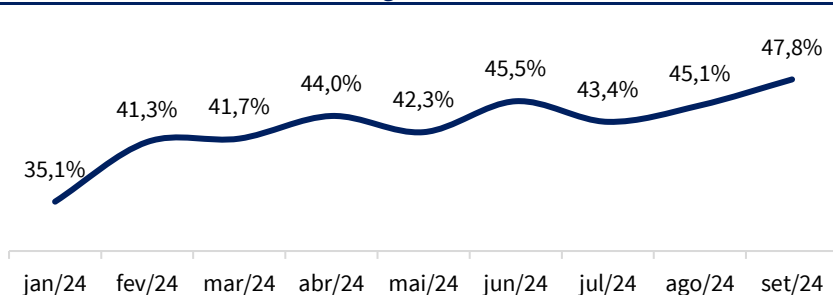
Concessão de crédito para compra de carro



Fonte: Genial Analisa

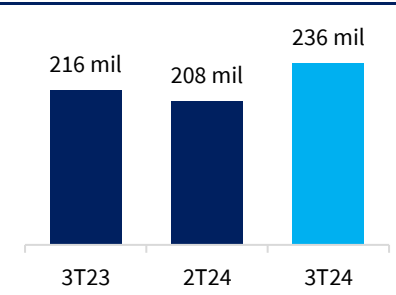
Quando olhamos para as vendas diretas, o forte crescimento nominal (+9,4% a/a e +7,6%/t) também nos indica uma aceleração das compras de veículos por parte das locadoras. Embora no relativo, tenhamos observado mais vendas no varejo, durante o trimestre, a dinâmica entre julho e setembro mostrou um crescimento expressivo na proporção de vendas no atacado. Em julho, 43,4% dos carros foram vendidos no atacado; em agosto, essa parcela subiu para 45,1%, e em setembro, chegou a 47,8%. Esse aumento sugere que a Localiza intensificou seu volume de compras de veículos, reforçando nossa tese de melhora no mercado, algo comum nesta época do ano. Normalmente, há uma aceleração nas compras em preparação para a alta temporada no fim do ano. Combinando o fato de que a Localiza é a maior compradora de carros no Brasil com sua estratégia declarada de intensificação na renovação da frota, há fortes indícios de que o número de carros comprados no 3T24 deverá ser significativamente maior.

% Vendas diretas de automóveis ao longo de 2024



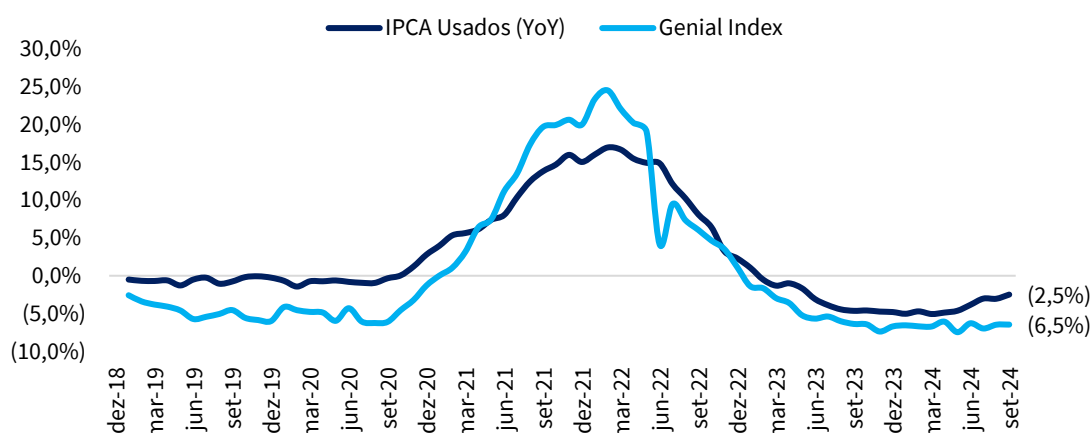
Fonte: Genial Analisa

Vendas diretas de automóveis no 3T24



Além disso, como indicamos em nossa [última atualização do Genial Index de Depreciação](#), a pressão sobre a depreciação parece ter diminuído. O impulso inicial gerado pela competição agressiva parece estar perdendo força, e agora o mercado entra em um ponto de normalização, onde as montadoras não precisam mais oferecer tantos descontos para manter os volumes de venda. Como, na nossa visão, o principal fator que intensifica a desvalorização dos carros usados é a perspectiva de que o carro zero km começará a cair de preço, a redução da competição sinaliza uma perspectiva de preços mais estáveis para os seminovos. Esse movimento tem sido capturado pelo nosso Genial Index de Depreciação, onde vemos uma estabilização na depreciação dos veículos usados nos últimos meses em torno de 6,5% ao ano, o que contrasta com as fortes quedas registradas em 2023 e no 1S24.

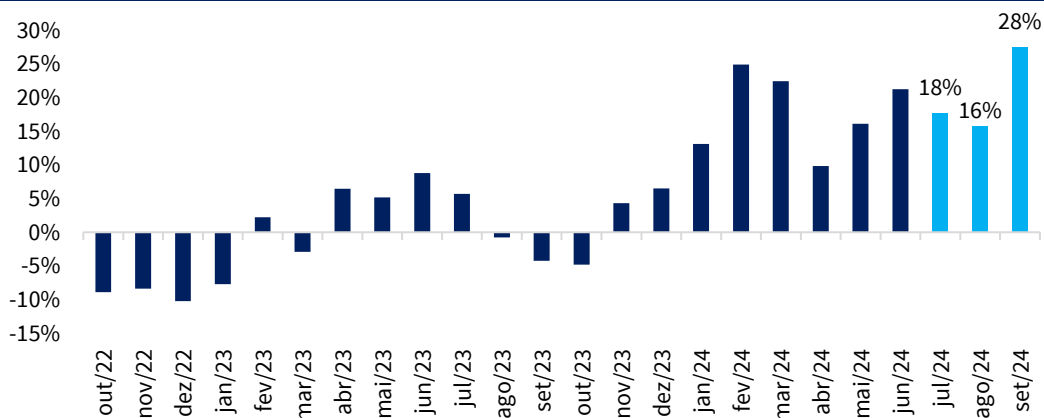
Genial Index de Depreciação de Veículos



Fonte: Genial e IBGE

Outro ponto relevante é o IPCA de aluguel de carros, que mostra um forte repasse de preços pelas montadoras, acelerando no 3T24. O primeiro semestre já havia sido marcado por aumentos expressivos de preços e tarifas, e essa tendência permanece no terceiro trimestre de 2024.

Variação anual: IPCA aluguel de carros

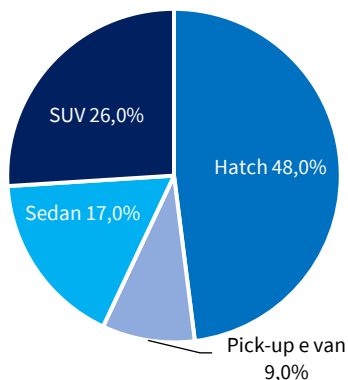


Fonte: Genial e IBGE

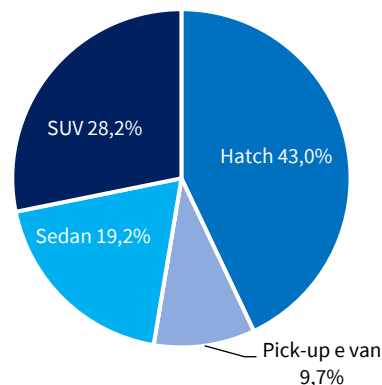
Quanto ao mix de veículos, a exposição da Localiza ao segmento de SUVs, embora significativa, parece ter aumentado em relação ao 2T24, quando o ajuste na depreciação foi o principal destaque. É possível que esse aumento reflita justamente a aceleração do

giro da frota e não a frota circulante. Se for esse o cenário, temos uma sinalização mais positivo em comparação ao de três meses atrás.

Localiza: Mix de carros anunciados no site de Seminovos 2T24



Localiza: Mix de carros anunciados no site de Seminovos 3T24



Fonte: Genial e Localiza

Consolidado: voltando aos trilhos

Para o 3T24, projetamos um desempenho positivo para a Localiza, com recuperação nas margens operacionais e crescimento em receita e EBITDA na comparação trimestre a trimestre. Usualmente, em preparação para a alta temporada no final do ano, observamos um alto volume de compras de veículos no terceiro trimestre para as locadoras. Esperamos que isso ocorra novamente, à medida que a empresa intensifica a renovação de sua frota.

É importante ressaltar que, na comparação com o 2T24, as margens do 3T24 estarão beneficiadas pela ausência dos custos extraordinários gerados pelo desastre no Rio Grande do Sul e ajustes de valor recuperável. Além disso, nas comparações ano contra ano também há distorção, levando em conta as mudanças na alocação dos custos de preparação de veículos, implementada no 4T23.

A partir do 4T23, a Localiza passou a alocar os custos de preparação de veículos para desativação da frota diretamente nas divisões de aluguel, anteriormente centralizá-los na divisão de seminovos. Essa mudança impacta negativamente as margens do RAC e do GTF, ao mesmo tempo em que melhora a margem de Seminovos, criando uma base de comparação distorcida em relação ao 3T23.

Na figura consolidada, projetamos uma receita líquida de R\$ 9,64 bilhões para o 3T24 (+31,6% a/a e +6,5% t/t), com EBITDA de R\$ 3,24 bilhões (+21,2% a/a e +38,0% t/t), resultando em uma margem EBITDA de 33,6% (-2,9pp a/a e +7,7pp t/t). Esperamos que a Localiza volte a apresentar lucro líquido no 3T24, chegando a R\$ 787 milhões (+18,4% a/a e n.m. t/t).

Nossas expectativas para o consolidado do 3T24 da Localiza

Destaques Financeiros (R\$ mn)	3T24E	3T23	% YoY	2T24	% QoQ
Receita Líquida	9.636	7.322	31,6%	9.049	6,5%
Custo	(5.688)	(4.078)	39,5%	(5.972)	-4,8%
Receita Líquida (%)	-59,0%	-55,7%	-3,3pp	-66,0%	7,0pp
Lucro Bruto	3.948	3.244	21,7%	3.077	28,3%
Margem Bruta (%)	41,0%	44,3%	-3,3pp	34,0%	7,0pp
SG&A	(707)	(556)	27,1%	(714)	-1,0%
Receita Líquida (%)	-7,3%	-7,6%	0,3pp	-7,9%	0,6pp
EBITDA	3.241	2.675	21,2%	2.349	38,0%
Margem EBITDA (%)	33,6%	36,5%	-2,9pp	26,0%	7,7pp
EBIT	1.982	1.632	21,5%	(112)	n.m.
Margem EBIT (%)	20,6%	22,3%	-1,7pp	-1,2%	n.m.
Resultado Financeiro	(1.056)	(883)	19,6%	(943)	12,0%
Receita Líquida (%)	-11,0%	-12,1%	1,1pp	-10,4%	-0,5pp
Imposto	(139)	(84)	64,8%	485	n.m.
Alíquota (%)	-7,0%	-5,2%	-1,8pp	-433,2%	426,2pp
Lucro Líquido	787	665	18,4%	(570)	n.m.
Margem Líquida (%)	8,2%	9,1%	-0,9pp	-6,3%	n.m.
Lucro Líquido Ajustado	787	1.173	-32,9%	618	27,3%
Margem Líquida (%)	8,2%	16,0%	-7,8pp	6,8%	1,3pp

Fonte: Genial Analisa

RAC: ajustando tarifa e acelerando na renovação da frota

Na divisão de Aluguel de Carros, esperamos um trimestre de recuperação com crescimento de receita, impulsionado pela alta demanda e pela expansão das tarifas. Do ponto de vista operacional, a mudança no mix de veículos e o rejuvenescimento da frota, devem contribuir positivamente para a expansão das margens operacionais.

Com relação à frota total da divisão, projetamos um leve crescimento de 1,5% t/t, totalizando 327 mil veículos (+3,8% a/a), com adição líquida de 4,8 mil veículos. No que se refere ao aumento de tarifa, projetamos uma diária média de R\$ 140,4 (+17,6% a/a e +4,3% t/t), reflexo de um mercado resiliente em termos de demanda e mais suscetível ao repasse de preços. Já a rentabilidade deve apresentar uma melhora no trimestre, com EBITDA projetado de R\$ 1,63 bilhão (+22,2% a/a e +32,3% t/t) e uma margem EBITDA de 64,2% (-0,5pp a/a e +10,1pp t/t).

Com a nova alocação dos custos de preparação de veículos a partir do 4T23, as margens do RAC no 3T24 não são diretamente comparáveis com as do 3T23, uma vez que esses custos anteriormente eram alocados na divisão de Seminovos. Ou seja, a retração de 0,5pp na comparação anual na verdade deveria ser uma expansão pelo menos +2,5pp.

Projetamos uma depreciação média anualizada por carro de R\$ 6,52 mil, menor que o limite inferior do guidance de R\$ 6,7 mil por carro para o 3T24. Essa pode ser uma surpresa positiva do trimestre, segundo nossa Genial Index de depreciação os preços de veículos estão mais estáveis nos últimos três meses, o que sinaliza uma depreciação média mensal abaixo do projetado pela empresa no trimestre passado.

Nossas expectativas para o consolidado do 3T24 da Localiza

RAC	3T24E	3T23	% YoY	2T24	% QoQ
Frota no Final do Período	327.189	315.261	3,8%	322.354	1,5%
Adição de Frota	4.835	8.369	-42,2%	4.509	7,2%
Compra de Veículos	50.641	44.374	14,1%	48.802	3,8%
Diária Média	140,4	119,4	17,6%	134,6	4,3%
Receita Líquida (R\$ mn)	2.535	2.060	23,1%	2.273	11,5%
EBITDA (R\$ mn)	1.628	1.332	22,2%	1.230	32,3%
Margem EBITDA	64,2%	64,7%	-0,5pp	54,1%	10,1pp

Fonte: Genial Analisa

GTF: novos contratos e expansão de receita

No segmento de Gestão e Terceirização de Frotas, a expectativa para o trimestre é positiva, com crescimento mais moderado de receita em comparação ao segmento RAC. A entrada de novos contratos, ajustados à nova realidade de preços do setor, tem apoiado o aumento da diária média, refletindo o repasse de preços conforme o IPCA do período. Essa expansão da diária média ocorre em um ritmo mais lento, principalmente devido a menor taxa de renovação da frota em decorrência do ciclo mais longo do segmento. Por outro lado, o alto volume de compra de carro pode pressionar a margem EBITDA na comparação anual.

Nossas estimativas apontam para uma frota no final do período de 319,8 mil veículos (+10,0% a/a e +4,0% t/t). Com relação à precificação, esperamos uma diária média de R\$ 93,6 (+11,0% a/a e +1,1% t/t). Por fim, projetamos uma receita líquida de R\$ 2,19 bilhões (+26,5% a/a e +7,3% t/t) e EBITDA de R\$ 1,50 bilhão (+17,7% a/a e +26,6% t/t), resultando em uma margem EBITDA de 68,6% (-5,1pp a/a e +10,4pp t/t). A depreciação média anualizada por carro está projetada em R\$ 7,40 mil, um aumento de 20,7% a/a.

Assim como no RAC, o GTF foi impactado pela recente mudança na alocação dos custos de preparação de veículos. Esses custos, antes centralizados na divisão de Seminovos, foram redistribuídos para as divisões de aluguel, gerando uma distorção nas comparações ano contra ano. Dessa forma, a queda observada de 5,1 pontos percentuais na margem EBITDA do GTF, quando comparada ao ano anterior, não reflete completamente a realidade operacional. Excluindo o impacto da mudança de alocação, a queda real na margem EBITDA seria próxima a 1pp, o que representa uma perspectiva mais favorável para o desempenho do GTF no período.

Nossas expectativas para o consolidado do 3T24 da Localiza

GTF	3T24E	3T23	% YoY	2T24	% QoQ
Frota no Final do Período	319.841	290.661	10,0%	307.539	4,0%
Adição de Frota	12.302	10.487	17,3%	121	10066,6%
Compra de Veículos	40.303	31.445	28,2%	25.144	60,3%
Diária Média	93,6	84,3	11,0%	92,5	1,1%
Receita Líquida (R\$ mn)	2.189	1.731	26,5%	2.041	7,3%
EBITDA (R\$ mn)	1.502	1.276	17,7%	1.187	26,6%
Margem EBITDA	68,6%	73,7%	-5,1pp	58,2%	10,4pp

Fonte: Genial Analisa

Seminovos: volta da demanda deve impulsionar as vendas

Para a unidade de seminovos, projetamos o terceiro trimestre de 2024 com fortes volumes de vendas, impulsionados pela maior concessão de crédito para a aquisição de automóveis. Com a estabilização dos preços dos usados, não esperamos grandes variações nas margens ajustadas do segmento.

Esperamos a venda de 73,8 mil veículos (+29,6% a/a e +6,5% t/t) com um preço médio de venda de R\$ 66,7 mil (+13,2% a/a e +3,6% t/t). Esse aumento de preço reflete um efeito de mix de venda de automóveis, o que não necessariamente melhora as margens do segmento. Projetamos uma receita líquida de R\$ 4,91 bilhões (+39,2% a/a e +4,1% t/t) e EBITDA de R\$ 112 milhões (+31,5% a/a e n.m. t/t), com margem EBITDA de 2,3% (-0,1pp a/a e n.m. t/t).

Nossas expectativas para o consolidado do 3T24 da Localiza

Seminovos	3T24E	3T23	% YoY	2T24	% QoQ
Carros Vendidos	73.807	56.963	29,6%	69.316	6,5%
Preço Médio de Venda	66.651	58.860	13,2%	64.360	3,6%
Margem Bruta	7,4%	7,4%	-0,1pp	4,6%	2,7pp
Receita Líquida (R\$ mn)	4.912	3.529	39,2%	4.719	4,1%
EBITDA	112	85	31,5%	(39)	n.m.
Margem EBITDA	2,3%	2,4%	-0,1pp	-0,8%	n.m.

Fonte: Genial Analisa

Um curto prazo mais limpo, mas nuvens carregadas podem se formar à frente

Diante de um ambiente mais favorável para aquisição e revenda de veículos, o cenário de curto prazo nos parece mais limpo. Apesar dos juros elevados, o mercado automotivo brasileiro tem mostrado uma recuperação no 2S24, sustentada por condições de crédito mais acessíveis e pela estabilização das taxas de inadimplência e implementação do novo Marco Legal das Garantias. Esse processo facilitou a recuperação de veículos financiados, reduzindo o risco para os credores e incentivando um aumento nas concessões de crédito.

Além disso, as medidas governamentais de aumento nas tarifas de importação contribuíram para reduzir a competitividade de veículos chineses no mercado local, permitindo que as montadoras brasileiras reajustassem suas estratégias de preço. Esse novo equilíbrio de mercado tem levado à estabilização dos preços dos veículos seminovos, conforme capturado pelo Genial Index de Depreciação, e indica que o setor pode estar entrando em um período de normalização. Aliado a isso, os novos centros de preparação de carros usados, devem ajudar a atenuar a pressão sobre a divisão de Seminovos.

Por outro lado, o resultado das eleições americanas gera alguns receios quanto a sequência dessa calma, em nossa visão, a reeleição de Trump nos EUA traz um risco para o mercado automotivo brasileiro. Considerando uma provável postura mais protecionista em relação às importações americanas, se o governo dos EUA adotar políticas comerciais mais restritivas para a China, as montadoras chinesas podem intensificar sua presença em mercados alternativos, como o Brasil, para escoar o excesso de produção. Esse movimento aumentaria a competição local, e poderia forçar as montadoras instaladas no Brasil a reduzirem preços ou oferecerem condições mais atrativas para o consumidor.

Esse potencial “guerra de preços” teria um efeito deflacionário no mercado, pressionando os preços dos veículos novos para baixo e acelerando a depreciação dos seminovos e usados.

Ainda assim, nos níveis atuais de preço, Localiza negocia a um *valuation* de 14,9x de P/L para 2025, bem abaixo de sua média histórica de 20x.

Nossas expectativas no pior cenário para Localiza

Income Statement (BRL mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Net Revenues	17.304	21.592	28.892	36.325	37.715	39.405
COGS and SG&A	(11.500)	(15.083)	(22.951)	(30.757)	(30.440)	(30.765)
EBIT (Operational Result)	4.923	5.583	5.941	5.568	7.276	8.640
Financial Results	(785)	(2.729)	(4.024)	(4.172)	(3.123)	(4.480)
EBT	4.250	2.925	1.917	1.396	4.153	4.160
Taxes	(1.257)	(948)	(71)	122	(1.080)	(1.082)
Net Income	2.993	1.976	1.846	1.518	3.073	3.079
<i>Net Margin</i>	17%	9%	6%	4%	8%	8%
EBITDA	6.095	8.109	10.565	11.524	13.508	14.781
<i>EBITDA Margin</i>	35,2%	37,6%	36,6%	31,7%	35,8%	37,5%

Key Indicators	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
EV/EBITDA	8,7x	9,1x	7,2x	7,0x	6,0x	5,5x
P/E (x)	15,3x	23,2x	24,8x	30,2x	14,9x	14,9x
P/BV (x)	6,0x	2,2x	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x

Fonte: Genial Analisa

Disclaimer

A Genial pode fazer negócios com empresas que constam nos seus relatórios de pesquisa. Como resultado, os investidores devem estar cientes de que a empresa pode ter um conflito de interesses que poderia afetar a objetividade deste relatório. Os investidores devem considerar este relatório como apenas um dos fatores na tomada de sua decisão de investimento. Para as declarações do analista e outros disclaimers importantes, consulte a Seção de Disclaimers, localizada no final deste relatório.

1. DISCLAIMER GERAL

Este relatório foi produzido pelo departamento de Research da Genial. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Genial. A Genial não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

Este relatório de Research destina-se à distribuição somente em circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório de Research não leva em consideração os objetivos específicos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer indivíduo em especial, mesmo quando enviado a um único destinatário. Este relatório de Research não se propõe a ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos aqui referidos. Nem a Genial nem qualquer um de seus conselheiros, diretores, funcionários ou representantes terá qualquer responsabilidade decorrente de qualquer erro, imprecisão ou imperfeição de fato ou opinião contida neste relatório, ou será responsabilizado por quaisquer perdas ou danos que possam surgir a partir da utilização deste relatório de Research.

A Genial poderá contar com barreiras de informação, tais como "chinese walls", para controlar o fluxo de informações dentro de suas áreas, unidades, divisões, grupos ou afiliadas.

O desempenho passado não é necessariamente um indicador de resultados futuros e nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é feita pela Genial em relação ao desempenho futuro. Rendimentos de aplicações podem variar. O preço ou valor dos investimentos aos quais este relatório de Research se refere, direta ou indiretamente, podem cair ou subir contra o interesse dos investidores. Qualquer recomendação ou opinião contida neste relatório de pesquisa pode se tornar desatualizada em consequência de alterações no ambiente em que o emitente dos valores mobiliários sob análise atua, além de alterações nas estimativas e previsões, premissas e metodologia de avaliação aqui utilizadas.

2. DECLARAÇÕES DO ANALISTA

O analista de investimento declara que as opiniões contidas nesse relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação a GENIAL.

A remuneração dos analistas está, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela GENIAL.

Além disso, o analista certifica que nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será direta ou indiretamente relacionada com as recomendações ou opiniões específicas expressas neste relatório de Research.

A remuneração do analista não se baseia nas receitas de outras empresas de grupo, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da GENIAL, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo. A remuneração paga aos analistas é de responsabilidade exclusiva da GENIAL.

O analista declara que é responsável pelo conteúdo deste relatório e atende às exigências da Resolução CVM nº 20/2021.

O analista declara que pode ser diretamente, em nome próprio, titular de valores mobiliários objeto do presente relatório.

Salvo disposição em contrário, os indivíduos listados na capa deste relatório são analistas devidamente credenciados.

3. DECLARAÇÕES DA EMPRESA

A Genial, suas afiliadas, coligadas, controladoras e/ou subsidiárias têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objetos da análise.

4. DISCLOSURES ADICIONAIS

(i) Este documento foi preparado pelo Research da Genial e é publicado com o único propósito de fornecer informações sobre as empresas e seus valores mobiliários.

(ii) As informações contidas neste documento são fornecidas apenas para fins informativos e não constituem uma oferta para comprar ou vender, e não devem ser interpretadas como uma solicitação para adquirir quaisquer valores mobiliários em qualquer jurisdição. As opiniões aqui expressas, no que diz respeito à compra, venda ou detenção de valores mobiliários, ou com relação à ponderação de tais valores mobiliários numa carteira real ou hipotética, são baseadas em uma análise cuidadosa feita pelos analistas que elaboraram este relatório e não devem ser interpretadas por investidores como recomendações para qualquer decisão de investimento. A decisão final do investidor

deve ser tomada levando em consideração todos os riscos e as taxas envolvidas. Este relatório é baseado em informações obtidas de fontes públicas primárias ou secundárias, ou diretamente das empresas, e é combinado com estimativas e cálculos elaborados pela GENIAL. Este relatório não pretende ser uma declaração completa de todos os fatos relevantes relacionados a qualquer estratégia da empresa, indústria, segurança ou mercado mencionados. As informações foram obtidas de fontes consideradas confiáveis; a GENIAL não faz nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, quanto à integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento são baseadas em dados atuais e estão sujeitas a alterações. Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. A GENIAL não está obrigada a atualizar ou revisar este documento, ou a avisar sobre quaisquer alterações em tais dados.

(iii) Os valores mobiliários discutidos neste relatório, bem como as opiniões e recomendações contidas neste documento, podem não ser apropriados para todo tipo de investidor. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de um determinado investidor. Os investidores que desejam comprar, vender ou investir em títulos que são abrangidos por este relatório devem procurar aconselhamento financeiro independente que leve as características individuais e necessidades em consideração, antes de tomar qualquer decisão de investimento em relação aos valores mobiliários em questão. Cada investidor deve tomar decisões de investimento independentes depois de analisar cuidadosamente os riscos, taxas e comissões envolvidas. Se um instrumento financeiro for denominado numa moeda diferente da moeda do investidor, mudanças nas taxas de câmbio podem afetar adversamente o preço ou valor, ou da renda derivada do instrumento financeiro e o leitor deste relatório assume todos os riscos cambiais. Resultados com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento. O desempenho passado não necessariamente indica resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é aqui feita sobre o desempenho futuro. Portanto, a GENIAL, suas empresas afiliadas, e os analistas envolvidos neste relatório não assumem qualquer responsabilidade por qualquer perda direta, indireta ou decorrente do uso das informações contidas no presente, e qualquer pessoa que use este relatório se compromete a indenizar irrevogavelmente a GENIAL e suas afiliadas por quaisquer reclamações e demandas.

(iv) Os preços neste relatório são considerados confiáveis a partir da data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes: (i) fontes expressamente especificadas junto aos dados relevantes; (ii) preço cotado no principal mercado regulamentado para o ativo em questão; (iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis; ou (iv) dados de propriedade da GENIAL ou disponíveis para a GENIAL.

(v) Nenhuma garantia expressa ou implícita é fornecida em relação à exatidão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas à GENIAL, suas subsidiárias e afiliadas. Em todos os casos, os investidores deverão realizar sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação a títulos ou mercados que são analisados neste relatório.

(vi) A GENIAL não faz declarações neste documento de que os investidores vão obter lucros. A GENIAL não vai compartilhar com os investidores os lucros de investimento, nem aceita qualquer responsabilidade por eventuais perdas de investimento. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência na tomada de suas decisões de investimento. A GENIAL não aceita deveres fiduciários em nome dos destinatários deste relatório. Este relatório não deve ser considerado como substituto para o exercício de julgamento independente do destinatário. As opiniões, estimativas e projeções aqui expressas refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório a partir da data em que foi emitido e são, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas por outras áreas de negócios da GENIAL, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento.

(vii) Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, a GENIAL, suas subsidiárias e afiliadas podem ter publicado ou podem vir a publicar outros relatórios que não apresentem uniformidade e/ou cheguem a conclusões diferentes daquelas aqui contidas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma garantia de que os assuntos nelas referidas de fato ocorrerá. O preço e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. Resultado com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente.

(viii) Este documento não pode ser: (a) fotocopiado ou duplicado de qualquer forma, no todo ou em parte, e/ou (b) distribuído sem o prévio consentimento por escrito da GENIAL. A GENIAL não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

(ix) Nem a GENIAL nem quaisquer de suas afiliadas ou seus respectivos diretores, funcionários ou agentes, aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano resultante do uso de toda ou qualquer parte deste relatório.

(x) Genial Investimentos é a plataforma de negociações da Genial Investimentos Corretora de Valores Mobiliários, uma empresa do Grupo Genial.