

WEG (WEGE3) | Prévias 4T24

Contrariando as estatísticas

Nossa Visão

No dia 26 de fevereiro de 2024, antes da abertura do mercado, a WEG divulgará seus resultados referentes ao 4T24. Esperamos um trimestre positivo, sustentado pela estabilidade nos custos e pela valorização do dólar frente ao real (+6% t/t). Como a empresa possui uma estrutura verticalizada e concentra grande parte de seus custos de produção no Brasil, a apreciação cambial tem um efeito imediato na rentabilidade. Além disso, o crescimento anual segue impulsionado pela incorporação da Regal Rexnord.

Olhando para os concorrentes, ABB e Nidec apresentaram crescimento sequencial de receita, mas com pressão sobre margens. Acreditamos que a WEG seguirá uma dinâmica semelhante em volumes, reportando um crescimento robusto da receita, impulsionado principalmente pelo desempenho no mercado externo, que deve compensar a fraqueza do mercado doméstico. O crescimento fora do Brasil também será beneficiado pela desvalorização do real e pela demanda sólida nos EUA e Europa. No que diz respeito às margens, diferentemente das concorrentes, a WEG deve sentir menor pressão, favorecida pela valorização do dólar (+18,2% a/a), que reduz o impacto dos custos de matérias-primas e impulsiona as exportações. Além disso, o mix de produtos segue evoluindo para segmentos mais rentáveis, com maior exposição a produtos de ciclo longo e ganhos de eficiência na cadeia de suprimentos. A estabilidade nos custos de materiais também contribui para a resiliência das margens, com os impactos já absorvidos ao longo dos últimos trimestres.

Para o 4T24, projetamos uma receita líquida de R\$ 10,4 bilhões (+21,2% a/a, +5,2% t/t), um EBITDA de R\$ 2,33 bilhões (+27,3% a/a, +4,7% t/t) e uma margem EBITDA de 22,4% (+1,1pp a/a, -0,1pp t/t). O lucro líquido deve atingir R\$ 1,61 bilhão (-7,5% a/a, +2,3% t/t), sendo que, no 4T23, o resultado foi positivamente impactado pelo reconhecimento de R\$ 343 milhões em benefícios fiscais concedidos pela Suíça, após a mudança da trading da Áustria para o país. Com base nesses fatores, reiteramos nossa recomendação de **COMPRA**, com preço-alvo de **R\$ 65,00**.

Expectativas 4T24	WEG (WEGE3)		
	Genial	Mercado	Δ
Receita Líquida (R\$ mn)	10.373	10.709	-3,1%
EBITDA (R\$ mn)	2.328	2.407	-3,3%
Lucro Líquido (R\$ mn)	1.614	1.660	-2,7%

Empresas

Weg (WEGE3)

Recomendação	COMPRAR
Target Price 12M	R\$ 65,00
Preço Atual (R\$)	52,29
Upside	+24,31%

Performance



Ygor Araujo

ygor.araujo@genial.com.br

Kaique Rocha

kaique.rocha@genial.com.br

Brasil – Genial Investimentos
Genial Institucional S.A. CCTVM

Av. Brig. Faria Lima, 3400 - 9º

Expectativas em relação aos resultados operacionais

No início de 2024, as projeções indicavam uma dinâmica semelhante à de 2023, com crescimento consistente e um cenário macroeconômico relativamente estável. Excluindo os efeitos das aquisições da Regal Rexnord e da valorização do dólar, a companhia manteve um ritmo de crescimento dentro do patamar de dois dígitos, em linha com seu histórico.

Para o 4T24, esperamos uma receita líquida de R\$ 10,4 bilhões (+21,2% a/a, +5,2% t/t), refletindo um crescimento robusto, impulsionado principalmente pelo desempenho no mercado externo (+46,5% a/a), que deve compensar o pior momento no mercado interno (-6,6% a/a). No Brasil, apesar do bom momento no segmento de transmissão de energia, a redução da demanda em geração e a menor atividade industrial limitaram o crescimento da receita doméstica.

Expectativas Genial para o 4T24

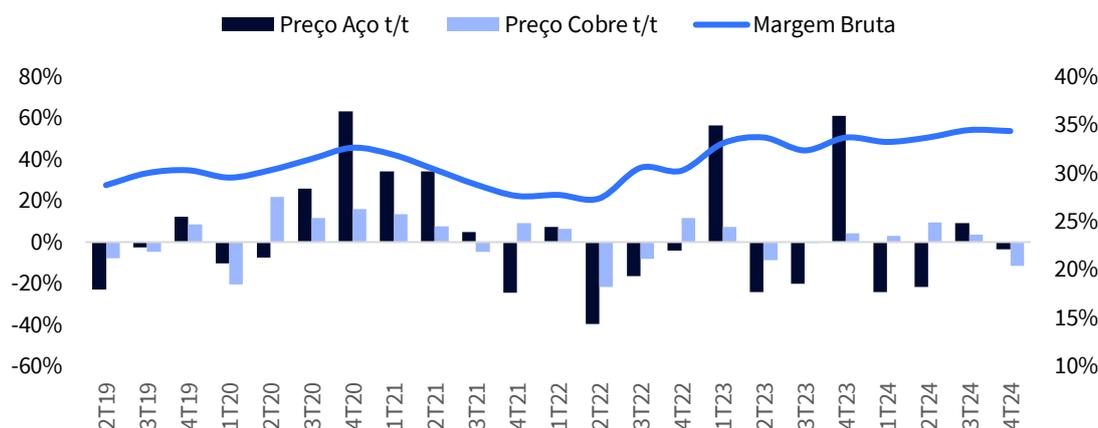
Destaques Financeiros (R\$ mn)	4Q24E	4Q23	% YoY	3Q24	% QoQ	2024E	2023	% 24 / 23
Receita Líquida	10.373	8.561	21,2%	9.857	5,2%	37.538	32.504	15,5%
Mercado Interno	3.813	4.083	-6,6%	3.884	-1,8%	15.724	15.312	2,7%
Mercados Estrangeiros	6.560	4.478	46,5%	5.973	9,8%	21.813	17.192	26,9%
COGS	(6.807)	(5.676)	19,9%	(6.458)	5,4%	(24.777)	(21.703)	14,2%
Receita Líquida (%)	-65,6%	-66,3%	0,7pp	-65,5%	-0,1pp	-66,0%	-66,8%	0,8pp
SG&A	(1.458)	(1.224)	19,1%	(1.386)	5,2%	(5.106)	(4.339)	17,7%
Receita Líquida (%)	-14,1%	-14,3%	0,2pp	-14,1%	0,0pp	-13,6%	-13,3%	-0,3pp
EBIT	2.108	1.661	26,9%	2.013	4,7%	7.655	6.462	18,5%
Resultados Financeiros	69	(9)	n.m.	64	7,6%	231	129	79,9%
impostos	(479)	136	n.m.	(417)	14,9%	(1.639)	(723)	126,6%
Alíquota efetiva	22,0%	-8,2%	n.m.	20,1%	1,9pp	20,8%	11,0%	9,8pp
EBITDA	2.328	1.829	27,3%	2.224	4,7%	8.443	7.090	19,1%
Margem EBITDA (%)	22,4%	21,4%	1,1pp	22,6%	-0,1pp	22,5%	21,8%	0,7pp
Lucro Líquido	1.614	1.745	-7,5%	1.579	2,3%	5.963	5.732	4,0%
Margem Líquida (%)	15,6%	20,4%	-4,8pp	16,0%	-0,5pp	15,9%	17,6%	-1,7pp

Fonte: Genial

Esperamos que a valorização do dólar frente ao real (+6% t/t, +18,2% a/a) tenha um impacto positivo na margem bruta da WEG no 4T24, dado o seu modelo de negócios altamente verticalizado e a concentração de grande parte dos custos de produção no Brasil. Esse movimento cambial tende a beneficiar a companhia no curto prazo, uma vez que boa parte de suas receitas são dolarizadas, enquanto boa parte dos custos com mão-de-obra permanecem denominados em reais. Acreditamos que esse efeito pode ajudar a amortecer a compressão de margens que sazonalmente observamos no quarto trimestre.

No que diz respeito à rentabilidade, projetamos um EBITDA de R\$ 2,33 bilhões (+27,3% a/a, +4,7% t/t), com margem EBITDA de 22,4% (+1,1pp a/a, -0,1pp t/t). Os preços do aço e do cobre, apesar de uma leve oscilação ao longo do ano, permaneceram controlados, isso nos dá uma pista de que não existe tanta pressão por descontos ou reajustes de preços por parte dos principais clientes.

Preço das commodities e sua influência sobre a margem bruta da WEG



Fonte: WEG e Genial

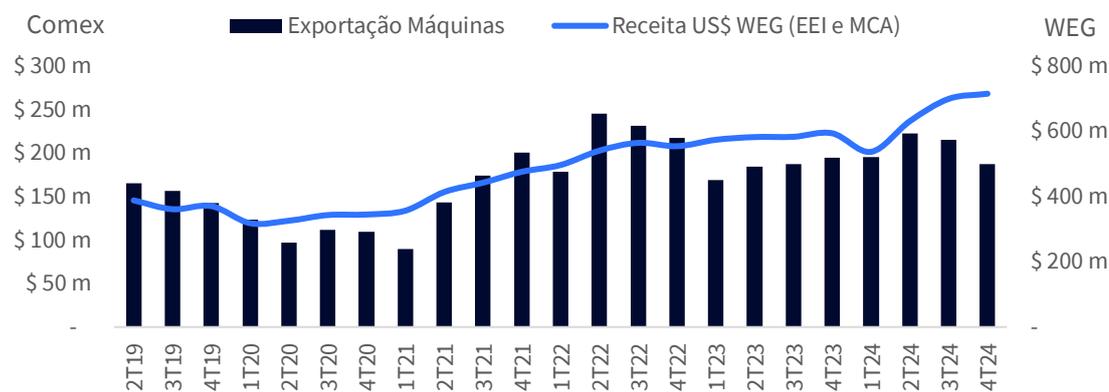
Indicadores setoriais: perspectivas positivas, fortalecidas por um câmbio favorável

Ao longo dos últimos anos, utilizávamos os dados de exportação de máquinas como um indicador para prever a performance das divisões de eletroeletrônicos industriais, motores comerciais e appliances da WEG nos mercados internacionais. Essa metodologia se mostrou eficiente devido à alta correlação entre as exportações e a receita da companhia, uma vez que a WEG concentra uma grande parte de sua capacidade produtiva no Brasil e envia seus produtos e componentes para suas tradings, que realizam a distribuição em mercados externos.

No entanto, desde a aquisição das divisões Motores e Geradores da Regal Rexnord, observamos uma perda de correlação entre os dados de exportação do Brasil e a receita da WEG no exterior. Com a incorporação da Regal, a empresa passou a contar com capacidade produtiva relevante fora do Brasil, o que reduziu sua dependência das exportações como motor de crescimento. Esse movimento alterou a dinâmica consolidada da receita, uma vez que a companhia agora gera um volume significativo de vendas diretamente em mercados externos, sem que componentes desses produtos necessariamente passem pelo Brasil antes da distribuição.

Dessa forma, embora os dados de exportação apontem para uma desaceleração, entendemos que essa queda não esteja relacionada ao desempenho da WEG no trimestre. No 4T24, os dados de **exportações de máquinas** indicam uma queda de 12,9% t/t, e de 3,7% a/a. Na contramão, esperamos um leve crescimento de **+2,5% t/t** para as **receitas no mercado externo** de EEI e MCA em dólares. Na comparação anual, esperamos um crescimento de +20,8% a/a é impulsionado pela consolidação dos números de Regal.

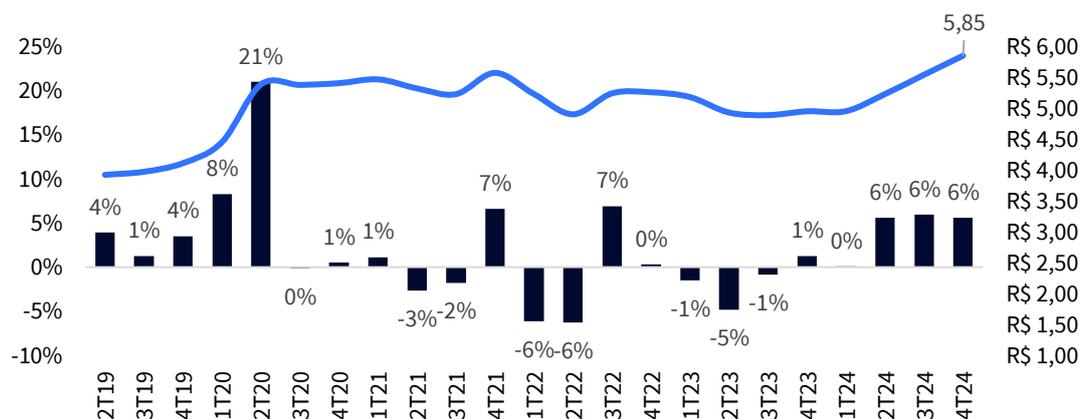
Evolução na exportação de máquinas e receita da WEG



Fonte: Genial, WEG e Comex

É importante ressaltar que a guinada do câmbio no final de 2024 deve beneficiar receita externa da WEG e repetir a dinâmica do trimestre do passado. Principalmente, pelo aumento da representatividade das receitas no mercado externo ao longo do ano, saltando de 53% em 2023 para 58% em 2024. Nas nossas estimativas, vemos essa proporção passando de 60% ao longo de 2025.

Câmbio médio no período (variação trimestral)



Fonte: Banco Central

Trump e tarifas: somando efeitos negativos e positivos, não esperamos grandes impactos

Alguns investidores têm levantado questionamentos sobre os possíveis impactos das tarifas impostas pelos EUA, especialmente considerando a política comercial mais protecionista sob Trump, que pode afetar tanto produtos chineses quanto produtos vindos do México. Embora essas barreiras tarifárias possam trazer desafios pontuais, acreditamos que os impactos diretos para a WEG sejam limitados, dada a estrutura global diversificada da empresa e seu perfil de clientes.

Hoje, cerca de 60% a 65% da carteira da WEG está atrelada a OEMs (fabricantes de equipamentos originais), que tendem a ser menos sensíveis a preço, pois priorizam qualidade, confiabilidade e suporte técnico ao longo do ciclo de vida dos equipamentos. Isso significa que, mesmo em um cenário de tarifas mais agressivas, a elasticidade da demanda para esses clientes não deve ser tão alta a ponto de comprometer volumes de

vendas de forma significativa. Além disso, o churn da companhia é historicamente muito baixo, o que sugere uma base de clientes resiliente e fidelizada, menos propensa a mudanças abruptas devido a variações tarifárias.

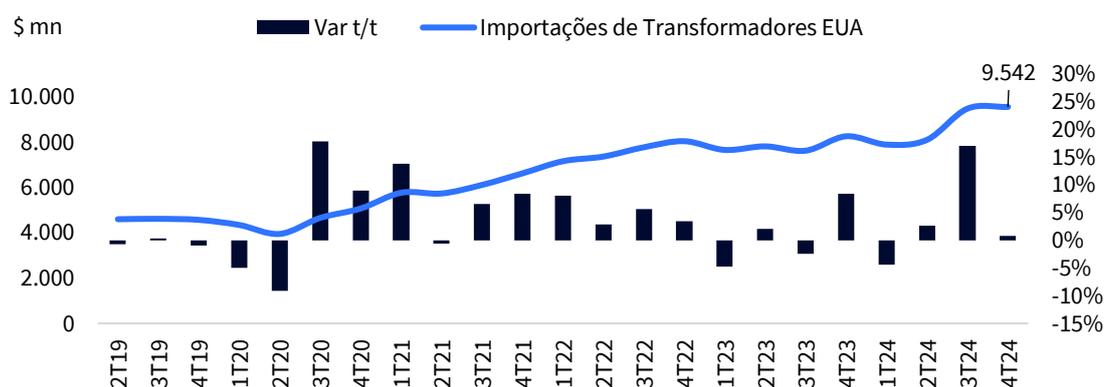
Por outro lado, caso os produtos chineses se tornem menos competitivos no mercado norte-americano devido às novas tarifas, a WEG pode ganhar participação de mercado nos EUA, especialmente através das marcas Marathon, Rotor e Cemp, que já possuem uma presença relevante na região. Esse efeito pode ser positivo para a companhia, pois além de capturar novos clientes, a empresa poderia otimizar a ocupação de suas fábricas nos EUA, aumentando a diluição de custos fixos e melhorando as margens operacionais a partir de 2025.

DeepSeek e a Incerteza sobre o Capex de Data Centers: Um Novo Risco para a WEG?

O evento DeepSeek gerou uma reação negativa no mercado, impactando fortemente as ações de empresas que se beneficiam indiretamente da crescente demanda por energia nos EUA – impulsionada pelo avanço da Inteligência Artificial. Essa tendência tem sido um importante vetor de crescimento para a companhia, principalmente através da venda de transformadores e equipamentos para rede elétrica, além da exposição ao mercado de geradores, reforçada pela aquisição da Regal Rexnord.

O gráfico de importações de transformadores nos EUA reforça essa tendência. Observamos um movimento consistente de alta ao longo dos últimos trimestres, com as importações atingindo US\$ 9,54 bilhões no 4T24, representando um dos níveis mais elevados da série histórica. Esse aumento expressivo reflete o investimento contínuo na modernização da infraestrutura elétrica nos EUA, com destaque para a necessidade de novos transformadores para suportar tanto a transição energética quanto a expansão da capacidade de data centers.

Importações de Transformadores EUA



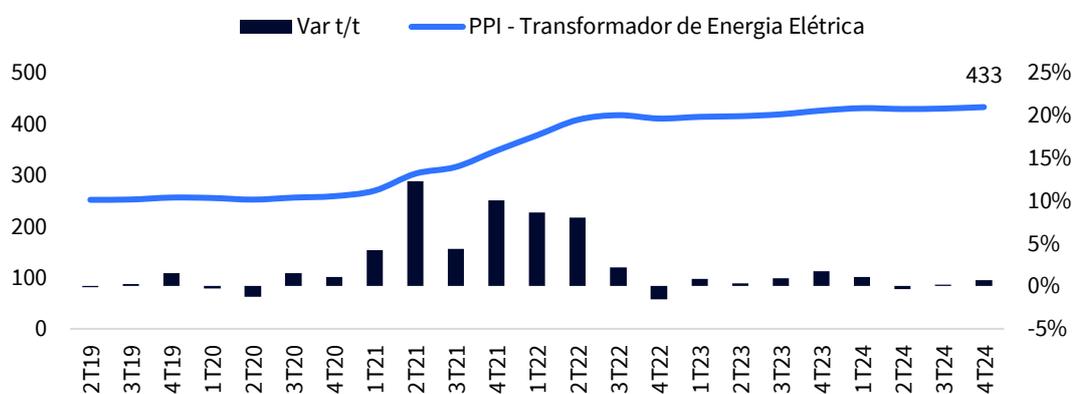
Fonte: BEA

No entanto, mais do que o desempenho atual, existe uma forte expectativa de crescimento no futuro, o que ajuda a inflar os múltiplos das empresas expostas a esse tipo de tese de investimento. Juntando altas expectativas e uma possível mudança de trajetória, o anúncio da DeepSeek caiu como uma bomba nos mercados após a empresa mostrar que conseguiu treinar um modelo de IA com um gasto significativamente menor do que seus concorrentes. O mercado começou a questionar se os investimentos bilionários

projetados para a construção de novos data centers nos próximos anos ainda são necessários na mesma magnitude. Como resultado, as empresas ligadas a essa cadeia, incluindo a WEG, sofreram fortes correções em suas ações, refletindo a preocupação de que o crescimento dos resultados pode não acompanhar as expectativas extremamente elevadas que foram precificadas nos últimos trimestres.

Por ora, não acreditamos que os principais clientes da WEG tenham revisado seus planos de investimento de forma significativa. O setor de data centers segue sendo um dos mais intensivos em consumo de energia, e a necessidade de infraestrutura robusta para suportar a crescente digitalização da economia permanece estruturalmente forte. Seguiremos monitorando os principais indicadores do setor, como volumes de exportação e tendência de preços, que até o momento não sofreram grandes mudanças de curso. Os dados mais recentes mostram uma demanda aquecida e preços (PPI) de transformadores estáveis em patamares elevados.

PPI - Transformadores Elétricos e Equipamentos Especiais



Fonte: BEA

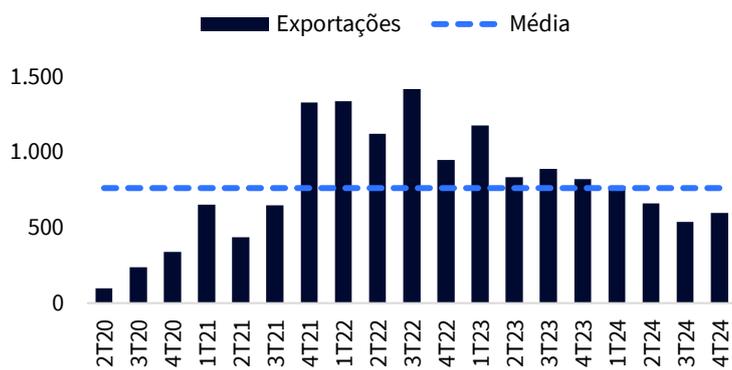
Solar: mercado local aponta para leve melhora

No segmento solar, vemos um processo lento de recuperação, mas com uma dinâmica no 4T24 que já começa a ser diferente do que vimos nos últimos anos. O volume de importações brasileiras de placas solares chinesas apresentou uma tendência de queda ao longo de 2023 e 2024, tendência que começou a se reverter no 4T24. É verdade que apenas um mês não configura tendência, porém esse é o primeiro trimestre em que observamos expansão após 4 meses seguidos de quedas nas importações.

Apesar do cenário deflacionário no preço do solar grade silicon, os volumes de importação de placas solares chinesas pelo Brasil continuam em recuperação. Enquanto o preço do componente sofreu uma queda acentuada desde os picos de 2022, a variação em FOB foi menos intensa, o que indica que o setor uma recuperação da demanda, mesmo em um ambiente de preços mais baixos. Isso sugere que o mercado não está retraindo, mas sim se ajustando à nova realidade de custos menores, o que pode favorecer a acessibilidade e a viabilidade econômica de novos projetos solares.

Para 2025, a expectativa é que o setor retome um crescimento mais sólido, impulsionado por três fatores principais: a necessidade de diversificação da matriz energética, os investimentos em infraestrutura renovável e a estabilização dos preços dos insumos.

Importação Brasileira de Placas Solares Chinesas (R\$ mn)



Fonte: Bloomberg NEF

Evolução do preço: Solar grade silicon (\$/kg)



Concorrentes: ABB e Nidec apresentaram dinâmicas positivas

Uma outra forma de estimar o direcional dos resultados da WEG é olhando para os concorrentes. Dessa forma, temos uma visão abrangente das tendências e dinâmicas dos diferentes setores em que a companhia opera.

ABB: a empresa reportou um 4T24 misto, com crescimento nas receitas, mas com pressão sobre as margens. O segmento Motion, que tem maior correlação com a WEG, apresentou uma alta de +4,7% a/a, impulsionado por demanda resiliente em motores industriais e sistemas de automação. No entanto, a margem operacional recuou -2,0pp t/t, refletindo um mix de produtos menos favorável e maiores despesas operacionais. Já no segmento Process Automation, as receitas cresceram +3,9% a/a, sustentadas por demanda forte na indústria de processos, mas com leve queda na margem operacional. O backlog do segmento Motion teve uma leve alta de +0,8% t/t, o que indica uma recuperação gradual da entrada de pedidos, mas sem um ritmo acelerado de crescimento.

Nidec: também apresentou crescimento de receita, mas com deterioração de margens. No segmento Appliance, Commercial and Industrial Products (ACIM), a receita avançou +6,0% a/a, mas a margem operacional caiu -1,5pp t/t, refletindo desafios de custo e um ambiente competitivo mais pressionado. Já no segmento Machinery, que inclui motores menores e automação industrial, o crescimento foi de +9,4% a/a, com margens mais estáveis. A desaceleração na entrada de pedidos e um ambiente de precificação mais desafiador foram pontos de atenção, especialmente no mercado de motores comerciais, que tem alta correlação com a WEG.

Os resultados de ABB e Nidec indicam uma tendência positiva para a receita da WEG no 4T24, mas com possíveis desafios em rentabilidade. O crescimento de receitas observado nas concorrentes sugere que a demanda por motores industriais e sistemas de automação segue resiliente, o que corrobora a expectativa de um trimestre sólido para a WEG. A valorização do dólar frente ao real ajuda a mitigar a compressão sazonal que normalmente ocorre no período. Como a companhia possui uma estrutura altamente verticalizada, com custos de produção concentrados no Brasil e receitas parcialmente dolarizadas, esse movimento cambial tende a favorecer a rentabilidade no curto prazo. Esse efeito pode diferenciar a WEG de concorrentes como ABB e Nidec, que enfrentaram pressão sobre margens recentemente, em um ambiente de precificação mais desafiador.

Nossa visão e recomendação

O ano de 2025 promete ser mais fraco para os segmentos de ciclo curto no Brasil bem como os segmentos ligados a atividade industrial principalmente em decorrência do efeito dos juros altos na economia. Acreditamos que o Brasil deve encolher em termos de representatividade não só pelos resultados mais fracos, mas também pelo aumento dos resultados fora do Brasil por conta da consolidação da Regal.

Enxergamos potenciais upsides na consolidação da Regal Rexnord, embora reconheçamos que o processo de integração seja complexo e demorado, algo que pode levar de quatro a cinco anos para atingir sua plena eficiência. No 1º trimestre de consolidação, os números surpreenderam positivamente, mas no 2º trimestre, o desempenho já refletiu um cenário mais alinhado com a realidade, o que é natural em processos dessa magnitude. A WEG tem um histórico de verticalização da produção, mas para replicar esse modelo na Regal, será necessário primeiro investir em capacidade de componentes, algo que a empresa ainda não possui na escala necessária para atender essa nova estrutura. Por fim, a integração dos SAPs deve trazer maior integração e eficiência na gestão, permitindo sinergias relevantes já no início de 2025.

Atualmente enxergamos as ações de WEGE3 negociando a um **EV/EBITDA de 26,0x** e a um **P/E de 37,9x** projetado para 2025. Mantemos nossa recomendação de **COMPRA** para WEG, com preço-alvo de **R\$ 65,00**, considerando a combinação de crescimento sólido e expansão gradual de margens que devem proporcionar bons retornos para os acionistas.

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.