

# Localiza (RENT3) | Prévia 4T24 e Visão Para 2025

## Hora de fazer o básico bem feito!

### Nossa Visão

No dia 27 de fevereiro, após o fechamento do mercado, a Localiza divulgará seus resultados referentes ao 4T24. Nossas expectativas são **positivas**, com destaque para o segmento de aluguel, impulsionado pela sazonalidade do período e pela entrada em operação dos veículos adquiridos no 3T24. Esses fatores devem assegurar bons volumes na alta temporada.

No **RAC**, projetamos continuidade na expansão das tarifas, mas com sinais de moderação na base de comparação anual. A sazonalidade do período contribui para o crescimento das tarifas, embora sem a mesma intensidade observada em trimestres anteriores, conforme indicam os dados do IPCA de aluguel de veículos. Com um volume elevado de carros em preparação durante o trimestre, esperamos uma leve compressão nas margens operacionais do segmento. Em relação à depreciação, a normalização dos preços dos veículos sugere que a empresa deva manter uma postura conservadora, com valores reportados dentro do guidance de até R\$ 7,5 mil por carro.

No **GTF**, a receita deve se beneficiar do repasse de preços e da adição de novos contratos precificados a um novo patamar de yield, garantindo crescimento na comparação anual. A subida da taxa de juro elevada, associada a um novo patamar de preços dos ativos, segue incentivando a adição de novos contratos de locação de longo prazo. Não projetamos uma expansão da frota apesar do alto volume de compras de veículos no trimestre, que nesse caso tem menor impacto na margem EBITDA do segmento.

Apesar das fortes aquisições de veículos, não prevemos uma expansão significativa da frota. Acreditamos que a Localiza seguirá aproveitando o momento positivo do mercado de seminovos para manter altas taxas de renovação de frota. Dessa forma, projetamos a manutenção do volume de carros vendidos acima dos 70 mil, com estabilidade nas margens do segmento de seminovos. Em termos de valuation, aos preços atuais, enxergamos Localiza negociando a 14,6x P/L para 2025, um patamar abaixo da média histórica de 20x, justificável dado a menor perspectiva de crescimento em relação ao seu passado pré-fusão com a Unidas. Dessa forma, mantemos nossa recomendação de **MANTER**, com um preço-alvo de **R\$ 40,00**.

Expectativas 4T24	Localiza (RENT3)		
	Genial	Mercado	Δ
Receita Líquida (R\$ mn)	9.777	10.085	-3,1%
EBITDA (R\$ mn)	3.419	3.375	1,3%
Lucro Líquido (R\$ mn)	823	874	-5,8%

### Empresas

#### Localiza (RENT3)

Recomendação	<b>MANTER</b>
<b>Target Price 12M</b>	<b>R\$ 40,00</b>
Preço Atual (R\$)	29,93
<b>Upside</b>	<b>33,65%</b>

### Performance



**Ygor Araujo**

ygor.araujo@genial.com.vc

**Kaique Rocha**

kaique.rocha@genial.com.vc

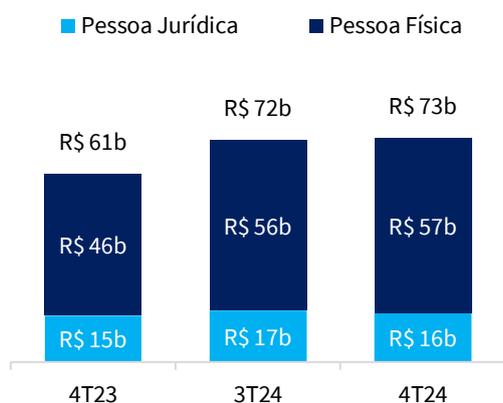
**Brasil – Genial Investimentos**  
**Genial Institucional S.A. CCTVM**

Av. Brig. Faria Lima, 3400 - 9º

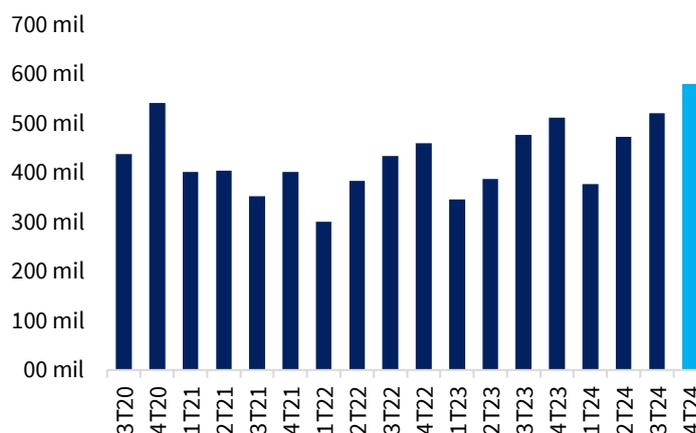
## Foto vs Filme: uma dinâmica forte do mercado, mas com sinais importantes de atenção!

No 4T24, o mercado automotivo manteve uma dinâmica robusta, sustentada pelo bom nível de concessão de crédito, mesmo diante de um cenário de juros elevados. A concessão de crédito para compra de veículos atingiu R\$ 73 bilhões, demonstrando estabilidade na comparação trimestral, mas um crescimento expressivo de 19,1% na base anual. Esse dado reforça que, apesar do ambiente macroeconômico mais desafiador, o apetite por financiamento segue resiliente, impulsionando as vendas de automóveis, que atingiram 579 mil unidades no trimestre, um avanço de 13,1% em relação ao 4T23.

### Concessão de crédito para compra de carro



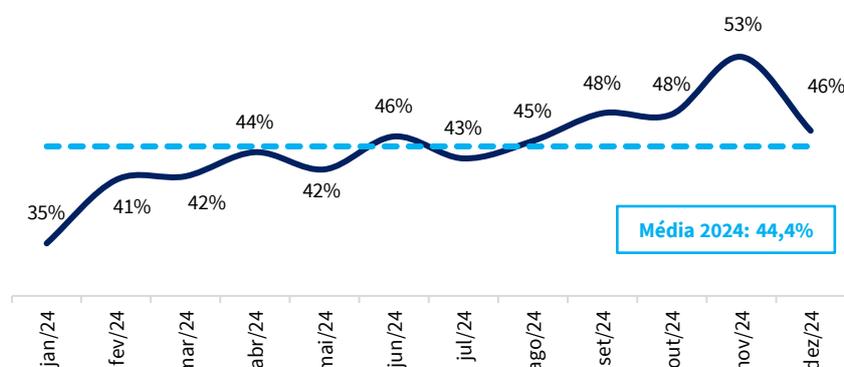
### Vendas de automóveis no Brasil



Fonte: Fenabreve e Genial Analisa

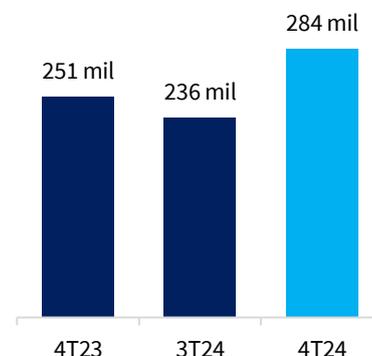
No último trimestre do ano, além da expansão do mercado, houve um aumento nas vendas diretas, indicando um ritmo forte de compras por parte das locadoras. Com maior flexibilidade no balanço e necessidade de renovação de frota, esse movimento reforça a tendência de que a Localiza seguirá adquirindo veículos em volumes elevados. No entanto, não vemos uma estratégia agressiva de expansão da frota, mas sim um foco em otimização e renovação, considerando os riscos associados ao cenário econômico desafiador que se desenha para o Brasil no segundo semestre de 2025.

### % Vendas diretas de automóveis ao longo de 2024



Fonte: Fenabreve e Genial Analisa

### Vendas diretas de automóveis no 4T24



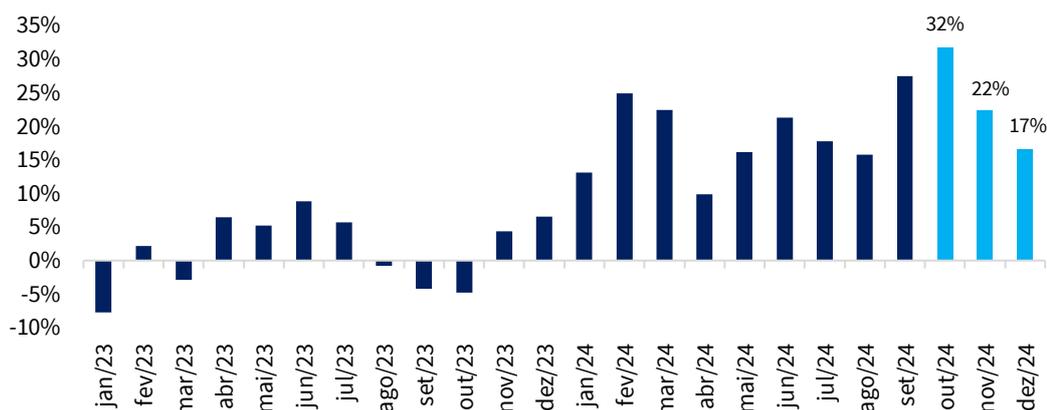
Na nossa visão, não há incentivo para que a Localiza acelere a expansão de frota neste momento. O risco de uma expansão agressiva agora está no impacto futuro: se o mercado desacelerar adiante, a empresa poderia amplificar os riscos de uma curva de depreciação

ainda mais acentuada no futuro. Por outro lado, se de fato houver uma desaceleração econômica, o varejo será o primeiro a sentir o impacto, o que aumentaria o poder de barganha das locadoras junto às montadoras. Em um cenário de menor demanda de consumidores individuais, as locadoras se tornam compradores estratégicos, podendo negociar preços, descontos e prazos mais vantajosos. Dessa forma, acelerar a expansão da frota agora poderia significar assumir riscos desnecessários no curto prazo, ao mesmo tempo que reduziria oportunidades futuras de aquisição em condições mais favoráveis.

## Repasse de preços seguem, mas até quando?

Além do bom desempenho de vendas, a análise da variação do IPCA de aluguel de carros em 2024 reforça a percepção de que o ano foi marcado por fortes repasses de preço por parte das locadoras na tentativa de recompor rentabilidade. O índice evidencia que houve uma aceleração na ampliação das tarifas ao longo do ano, culminando em um pico em outubro de 2024, quando o aumento anual chegou a 32%, o maior registrado no período. Esse movimento reflete um ambiente onde as empresas do setor conseguiram replicar custos mais elevados e recompor margens, aproveitando a demanda resiliente.

### Variação anual: IPCA aluguel de carros



Fonte: Genial e IBGE

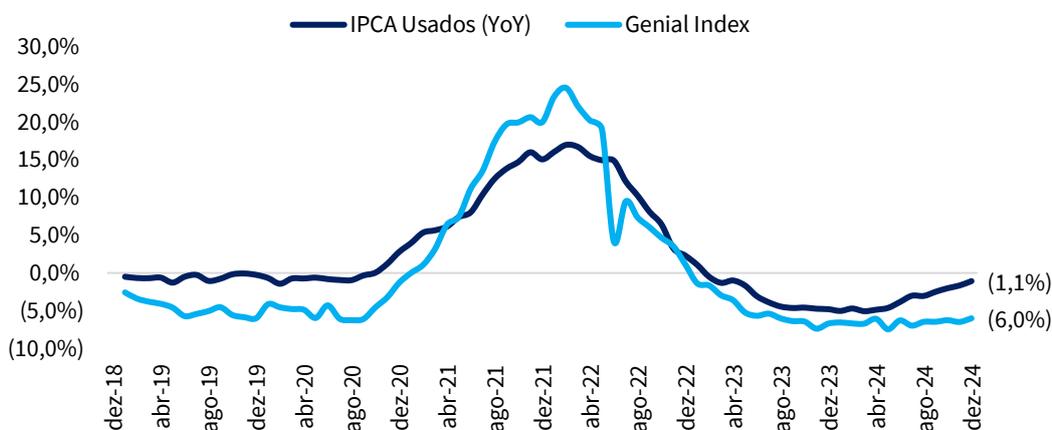
No entanto, os dados de novembro e dezembro indicam uma acomodação nos repasses de tarifa, justamente no período da alta temporada, quando historicamente os preços costumam ser elevados. Essa desaceleração pode sugerir maior resistência do consumidor a novos aumentos ou um possível limite para a continuidade desse movimento de repasse. Ainda que parte dessa acomodação possa estar relacionada a uma mudança de mix – com locadoras acelerando a renovação da frota e migrando para veículos mais básicos –, entendemos que o fator predominante está mais ligado à redução do fôlego para novos aumentos de tarifa.

Esse contexto é particularmente relevante ao projetarmos 2025, pois as locadoras enfrentam um cenário desafiador, com níveis elevados de alavancagem e um custo de dívida crescente. A taxa de juros, já contratada para operar acima de 14% ao ano, pode atingir 15%, elevando as despesas financeiras e pressionando a rentabilidade do setor. Em um ambiente onde o repasse de tarifas pode se tornar mais difícil, as locadoras precisarão buscar eficiência operacional para sustentar o spread entre ROIC e o Kd. Caso essa compensação via preço não seja viável, a rentabilidade do setor poderá ser impactada, tornando 2025 um ano mais desafiador para as empresas de aluguel de veículos.

## Depreciação: o pior parece ter ficado para trás, mas até quando?

Embora reconheçamos possíveis sinais de desaceleração do mercado de veículos no segundo semestre, em nossa visão, após um forte período de correção a pressão sobre a depreciação parece ter diminuído consideravelmente. Esse movimento é impulsionado, principalmente, por mudanças nos fatores de competição e pela demanda aquecida por veículos novos. Conforme destacamos em nossa última atualização do [Genial Index de Depreciação](#), tanto o IPCA de veículos usados quanto o Genial Index apresentaram oscilações positivas. Em dezembro/2025, o IPCA de usados atingiu -1,1%, saindo de -2,4% em setembro/25. Já o Genial Index registrou uma evolução de 0,5pp, passando de -6,5% em setembro/25 para -6,0% em dezembro/25.

### Genial Index de Depreciação de Veículos



Fonte: Genial e IBGE

Apesar dessa tendência, acreditamos que a Localiza, seguirá a mesma abordagem conservadora na contabilização da depreciação da frota apresentada no 3T24, seguindo a faixa superior das estimativas apresentadas no 2T24. Dessa forma, no 4T24 projetamos algo próximo a R\$ 7,5 mil por carro no RAC e R\$ 8 mil no GTF. Para o 1T25, a expectativa é de uma nova leve redução na depreciação por veículo, com faixas projetadas entre R\$ 6.300 e R\$ 7.300, reforçando o cenário de menor volatilidade nos preços de seminovos.

### Localiza: Quota anual de depreciação por carro (R\$)

Divisão	Depreciação bruta anualizada		Faixa de expectativa a depreciação bruta		
	1T24	2T24	3T24E	4T24E	1T25E
RAC	6.022	19.977	6.700 - 7.700	6.500 - 7.500	6.300 - 7.300
GF Leves	5.941	11.780	7.500 - 8.500	7.200 - 8.200	6.800 - 7.800

Fonte: Localiza

## Consolidado: um trimestre positivo

Para o 4T24, projetamos um desempenho positivo para a Localiza, com recuperação nas margens operacionais e crescimento de receita, EBITDA e lucro líquido na comparação com o 3T24. Esperamos fortes volumes de compras de veículos à medida que a empresa intensifica a renovação de sua frota.

Na figura consolidada, projetamos uma receita líquida de R\$ 9,78 bilhões (+23,6% a/a; +1,0% t/t), refletindo a continuidade da recuperação da demanda e repasses de tarifas ao longo do ano. Um EBITDA de R\$ 3,42 bilhões (+18,7% a/a; +3,0% t/t), com margem EBITDA de 35,0% (-1,4pp a/a; +0,7pp t/t), indicando um impacto da diluição de custos operacionais e ajustes na frota. Com uma depreciação próxima a faixa indicativa superior do *guidance* no RAC e No GTF, esperamos um lucro líquido de R\$ 823 milhões (+16,7% a/a; +1,4% t/t), refletindo um trimestre de rentabilidade estável, apesar do cenário de juros desafiador.

### Nossas expectativas para o consolidado do 4T24 da Localiza

Destaques Financeiros (R\$ mn)	4T24E	4T23	% YoY	3T24	% QoQ
<b>Receita Líquida</b>	<b>9.777</b>	<b>7.909</b>	<b>23,6%</b>	<b>9.683</b>	<b>1,0%</b>
<b>Custo</b>	<b>(5.690)</b>	<b>(4.438)</b>	<b>28,2%</b>	<b>(5.669)</b>	<b>0,4%</b>
Receita Líquida (%)	-58,2%	-56,1%	-2,1pp	-58,5%	0,4pp
<b>Lucro Bruto</b>	<b>4.088</b>	<b>3.470</b>	<b>17,8%</b>	<b>4.014</b>	<b>1,8%</b>
Margem Bruta (%)	41,8%	43,9%	-2,1pp	41,5%	0,4pp
<b>SG&amp;A</b>	<b>(669)</b>	<b>(574)</b>	<b>16,6%</b>	<b>(680)</b>	<b>-1,7%</b>
Receita Líquida (%)	-6,8%	-7,3%	0,4pp	-7,0%	0,2pp
<b>EBITDA</b>	<b>3.419</b>	<b>2.879</b>	<b>18,7%</b>	<b>3.320</b>	<b>3,0%</b>
Margem EBITDA (%)	35,0%	36,4%	-1,4pp	34,3%	0,7pp
<b>EBIT</b>	<b>1.994</b>	<b>1.807</b>	<b>10,4%</b>	<b>2.033</b>	<b>-1,9%</b>
Margem EBIT (%)	20,4%	22,8%	-2,4pp	21,0%	-0,6pp
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(993)</b>	<b>(974)</b>	<b>1,9%</b>	<b>(1.045)</b>	<b>-5,0%</b>
Receita Líquida (%)	-10,2%	-12,3%	2,2pp	-10,8%	0,6pp
<b>Imposto</b>	<b>(178)</b>	<b>(127)</b>	<b>40,6%</b>	<b>(176)</b>	<b>1,4%</b>
Alíquota (%)	-8,9%	-7,0%	-1,9pp	-8,7%	-0,3pp
<b>Lucro Líquido</b>	<b>823</b>	<b>706</b>	<b>16,7%</b>	<b>812</b>	<b>1,4%</b>
Margem Líquida (%)	8,4%	8,9%	-0,5pp	8,4%	0,0pp

Fonte: Genial Analisa

## RAC: Forte repasse de tarifas e frota mais estável

No segmento de Aluguel de Carros, projetamos um bom crescimento da receita no trimestre, refletindo sinais de recuperação sustentados pela forte demanda observada nos dados de mercado e pelo reajuste das tarifas, que devem acompanhar o ritmo do IPCA de Aluguel de Carros. Em relação à frota do RAC, esperamos estabilidade na comparação trimestral (+1,0% t/t), mas uma queda significativa de 5,6% a/a, totalizando cerca de 327 mil veículos no final do período, com uma adição de 3,2 mil veículos em contraste com a expansão mais agressiva de 32 mil veículos no 4T23.

Além disso, a diária média do período deve seguir uma atuada similar a dinâmica do IPCA de aluguel de carro, em nossas estimativas chegando a R\$ 148,4 e crescendo 17,0% na comparação anual, puxada principalmente pelo cenário resiliente do mercado e menos sensível ao repasse de preços. Nesse cenário, esperamos que a receita do RAC atinja R\$ 2,7 bilhões, com um crescimento de 19,2% a/a. Em termos de margem, vemos o EBITDA

chegando em R\$ 1,7 bilhões (+6,0% t/t; +16,7% a/a), com margem de 61,4% no período (-2,9pp t/t; -1,3pp a/a).

#### Nossas expectativas para o consolidado do 4T24 da Localiza

RAC	4T24E	4T23	% YoY	3T24	% QoQ
<b>Frota no Final do Período</b>	<b>327.969</b>	<b>347.287</b>	<b>-5,6%</b>	<b>324.722</b>	<b>1,0%</b>
Adição de Frota	3.247	32.311	-90,0%	2.904	11,8%
<b>Compra de Veículos</b>	<b>50.479</b>	<b>70.375</b>	<b>-28,3%</b>	<b>51.632</b>	<b>-2,2%</b>
Diária Média	148,4	126,8	17,0%	142,1	4,4%
<b>Receita Líquida (R\$ mn)</b>	<b>2.714</b>	<b>2.276</b>	<b>19,2%</b>	<b>2.445</b>	<b>11,0%</b>
<b>EBITDA (R\$ mn)</b>	<b>1.665</b>	<b>1.427</b>	<b>16,7%</b>	<b>1.571</b>	<b>6,0%</b>
Margem EBITDA	61,4%	62,7%	-1,3pp	64,2%	-2,9pp

Fonte: Genial Analisa

#### GTF: Mais do mesmo

Apesar de projetarmos uma dinâmica mais moderada em comparação ao RAC, acreditamos que o segmento de Gestão e Terceirização de Frotas deve apresentar resultados sólidos. Estimamos um crescimento de 16,3% a/a na receita líquida, atingindo R\$ 2,19 bilhões no trimestre, impulsionada pela adição de novos contratos de locação de longo prazo. Lembramos que o cenário de juros elevados, associado ao novo patamar de preços dos ativos, incentiva a migração das empresas para a locação, o que ajuda na expansão no segmento. Além disso, a diária média deve se beneficiar de um ambiente menos sensível a preços, chegando a aproximadamente R\$ 98,5, o que representa um aumento de 2,7% na comparação trimestral e 12,2% na comparação anual.

Para a frota final do período, projetamos um volume de compras bastante alinhado ao volume de vendas no trimestre. Assim, esperamos uma adição líquida de aproximadamente 4,7 mil veículos, representando uma queda de 76,7% na comparação anual. Em termos de resultados, estimamos que o EBITDA alcance R\$ 1,5 bilhões, refletindo uma leve redução de 1,6% t/t, mas um crescimento de 9,5% a/a, com a margem atingindo 67,3% (-2,5pp t/t; -4,2pp a/a).

#### Nossas expectativas para o consolidado do 4T24 da Localiza

GTF	4T24E	4T23	% YoY	3T24	% QoQ
<b>Frota no Final do Período</b>	<b>316.233</b>	<b>309.059</b>	<b>2,3%</b>	<b>311.867</b>	<b>1,4%</b>
Adição de Frota	4.366	18.707	-76,7%	4.844	-9,9%
<b>Compra de Veículos</b>	<b>29.297</b>	<b>37.157</b>	<b>-21,2%</b>	<b>29.932</b>	<b>-2,1%</b>
Diária Média	98,5	87,8	12,2%	95,9	2,7%
<b>Receita Líquida (R\$ mn)</b>	<b>2.189</b>	<b>1.883</b>	<b>16,3%</b>	<b>2.145</b>	<b>2,1%</b>
<b>EBITDA (R\$ mn)</b>	<b>1.532</b>	<b>1.347</b>	<b>13,7%</b>	<b>1.499</b>	<b>2,2%</b>
Margem EBITDA	70,0%	71,5%	-1,5pp	69,9%	0,1pp

Fonte: Genial Analisa

#### Seminovos: Margens devem permanecer elevadas

A divisão de seminovos deve continuar se beneficiando do bom volume de concessão de crédito para aquisição de veículos, mantendo a demanda aquecida no segmento. Nesse contexto, projetamos um forte volume de vendas para o trimestre. Além disso, dado o cenário de estabilização nos preços dos carros usados, acreditamos que as margens do segmento seguirão sendo favorecidas assim como ocorreu no 3T24.

Projetamos a venda de 72,1 mil carros no 4T24, caindo ligeiramente 2,2% t/t, mas apresentando uma expansão relevante de 27,7% a/a. Não acreditamos que haverá grande oscilação no preço médio de venda e estimamos o valor em cerca de R\$ 67,7 mil (+4,3% t/t; +7,9% a/a). Nesse cenário, esperamos que a receita líquida atinja R\$ 4,9 bilhões (-3,9% t/t; +30,3% a/a) e EBITDA de R\$ 222 milhões (-17,1% t/t; +70,1% a/a), com margem chegando em 4,6% (-0,7pp t/t; +1,1pp a/a)

#### Nossas expectativas para o consolidado do 4T24 da Localiza

Seminovos	4T24E	4T23	% YoY	3T24	% QoQ
Carros Vendidos	72.162	56.514	27,7%	73.816	-2,2%
Preço Médio de Venda	67.655	62.720	7,9%	64.840	4,3%
Margem Bruta	10,4%	8,7%	1,7pp	10,9%	-0,5pp
Receita Líquida (R\$ mn)	4.874	3.741	30,3%	5.070	-3,9%
EBITDA	222	130	70,1%	268	-17,1%
Margem EBITDA	4,6%	3,5%	1,1pp	5,3%	-0,7pp

Fonte: Genial Analisa

### Presságios de um 2025 mais adverso

Para Localiza, o ano de 2024 foi marcado por um ajuste significativo no valor residual da frota, uma perda de R\$ 1,7 bilhão gerada pela depreciação adicional de sua frota. Apesar cenário de preços de veículos desafiador, os últimos trimestres mostraram uma recuperação impulsionada pela forte demanda por veículos, sustentada pelo alto volume de concessão de crédito.

Conforme destacado na última atualização do [Genial Index de Depreciação](#), o Brasil opera atualmente com uma taxa de juros em 13,25%, com um aumento de 1pp já contratado para a próxima reunião do Copom. Isso indica que, mantidas as condições, a taxa de juros deve alcançar 14,25% no início de 2025. Esperamos um impacto mais significativo na atividade econômica na segunda metade de 2025, à medida que os efeitos de uma taxa de juros persistentemente alta se manifestem com maior intensidade.

Nesse contexto, consideramos prudente projetar uma possível desaceleração no volume de concessão de crédito, dado que a manutenção de uma taxa de juros elevada tende a pressionar as condições de financiamento para a aquisição de veículos. Como consequência, é provável observarmos uma queda na demanda por veículos no varejo, acompanhada por uma redução no apetite de compra no setor.

No geral, mantemos uma visão mais cética sobre o desempenho das locadoras em 2025, em especial devido a dificuldades de seguir subindo preço e com a expectativa de uma desaceleração mais intensa do mercado automotivo no segundo semestre. Entre as concorrentes, reconhecemos que a Localiza possui o balanço mais robusto e menor sensibilidade às projeções econômicas desfavoráveis.

Todavia, fizemos alguns ajustes no nosso modelo que resultaram em uma redução substancial do preço-alvo da Localiza. O principal fator para essa revisão foi o aumento da taxa de desconto, refletindo um cenário de juros elevados por mais tempo, tanto no Brasil quanto no exterior. Além disso, projetamos um ritmo menor de repasse de preços nas tarifas de aluguel de carros em 2025 e 2026, o que reduz a expectativa de crescimento da receita no médio prazo.

Como consequência, enxergamos uma compressão do spread entre o ROIC e o custo da dívida. Com essas mudanças, o modelo aponta para um preço-alvo menor, refletindo um ambiente mais desafiador para a Localiza nos próximos anos.

Em termos de valuation, aos preços atuais, enxergamos Localiza negociando a 14,6x P/L para 2025, um patamar abaixo da média histórica de 20x, justificável dado a menor perspectiva de crescimento em relação ao seu passado pré-fusão com a Unidas.

Nosso novo preço-alvo é de **R\$ 40,00** e reiteramos a recomendação de **MANTER**, refletindo nossa cautela em relação às perspectivas mais adversas para 2025.

#### Nossas expectativas no pior cenário para Localiza

Income Statement (BRL mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
<b>Net Revenues</b>	<b>17.304</b>	<b>21.592</b>	<b>28.892</b>	<b>37.124</b>	<b>37.737</b>
COGS and SG&A	(11.500)	(15.083)	(22.951)	(31.290)	(30.685)
<b>EBIT (Operational Result)</b>	<b>4.923</b>	<b>5.583</b>	<b>5.941</b>	<b>5.834</b>	<b>7.052</b>
Financial Results	(785)	(2.729)	(4.024)	(3.965)	(4.282)
<b>EBT</b>	<b>4.250</b>	<b>2.925</b>	<b>1.917</b>	<b>1.869</b>	<b>2.770</b>
Taxes	(1.257)	(948)	(71)	(2)	(499)
<b>Net Income</b>	<b>2.993</b>	<b>1.976</b>	<b>1.846</b>	<b>1.867</b>	<b>2.271</b>
<i>Net Margin</i>	17%	9%	6%	5%	6%
<b>EBITDA</b>	<b>6.095</b>	<b>8.109</b>	<b>10.565</b>	<b>12.076</b>	<b>12.236</b>
<i>EBITDA Margin</i>	35,2%	37,6%	36,6%	32,5%	32,4%

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.