

# Randoncorp (RAPT4) | Perspectiva 4T24 e 2025

## Sazonalidade causando dores no volume

### Nossa Visão

No dia 19 de março de 2025, a Randon divulgará os resultados do 4T24 e nossas expectativas são de um trimestre negativo. O trimestre é marcado pela sazonalidade negativa do período, que historicamente apresenta menor volume de produção e vendas, especificamente em dezembro e no segmento implementos. Do lado positivo, a consolidação dos números da EBS, concluída no início de novembro, deve impactar positivamente o trimestre e estoques os ajustados para 2025 reforçam um cenário promissor para o próximo ano.

Esperamos uma queda nas margens em relação ao trimestre anterior, devido a menores volumes em implementos rodoviários e autopeças, além dos efeitos das férias coletivas das montadoras. Assim como apontam as prévias de receitas de outubro e novembro, a receita consolidada de 2024 deve ficar ligeiramente acima da faixa inferior do guidance de R\$ 11,5 bilhões. Além disso, a reestruturação da unidade de implementos segue em curso, refletindo os esforços da companhia para mitigar os impactos da grande perda de participação no Brasil em 2024, que foi amplificada pela dominância da Randon no setor agropecuário.

Projetamos uma receita líquida consolidada de R\$ 3,02 bilhões (+18,2% a/a e -3,6% t/t), EBITDA de R\$ 390 milhões (+35,9% a/a e -17,1% t/t), com margem EBITDA de 12,9% (+1,7pp a/a e -2,1pp t/t), e um lucro líquido de R\$ 102 milhões (+83,6% a/a e -16,6% t/t). Na base anual temos uma comparação distorcida, já que o 4T23 foi impactado por eventos não recorrentes, como a atualização do ERP, que impactou negativamente o faturamento e operações, a desvalorização cambial da Argentina, resultando em ajustes contábeis negativos no lucro líquido.

Hoje, enxergamos RAPT4 negociando 6,6x P/E para 2025E, muito inferior ao histórico da companhia de 10x. Acreditamos que, apesar dos desafios de curto prazo, a Randon continua sendo uma tese atrativa para 2025, com expectativa de recuperação no agro e expansão de novas unidades de negócios. Mantemos nossa recomendação de **COMPRA**, com preço-alvo de **R\$ 12,00**.

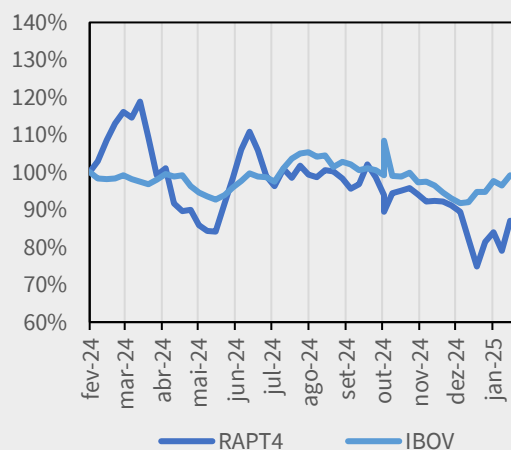
Expectativas 4T24	Randon (RAPT4)		
	Genial	Mercado	Δ
Receita Líquida (R\$ mn)	3.021	3.065	-1,4%
EBITDA (R\$ mn)	390	414	-5,7%
Lucro Líquido (R\$ mn)	102	98	4,1%

### Empresas

#### Randoncorp (RAPT4)

Recomendação	<b>COMPRAR</b>
<b>Target Price 12M</b>	<b>R\$ 12,00</b>
Preço Atual (R\$)	9,14
<b>Upside</b>	<b>+31,29%</b>

### 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

## Uma sazonalidade negativa para o trimestre

Projetamos que a receita líquida do 4T24 atinja R\$ 3.021 milhões, impulsionada não apenas pela base comparativa fraca do 4T23, mas também pelo impacto positivo da Hércules, que contribuiu durante todo o trimestre, e da EBS, cuja incorporação teve maior efeito em dezembro. Esse desempenho deve representar uma leve queda de -3,6% t/t, refletindo a sazonalidade do período e o menor volume de implementos, mas um crescimento expressivo de 18,2% a/a, evidenciando a normalização operacional após os desafios enfrentados no ano anterior.

No que diz respeito às margens, projetamos um recuo da margem EBITDA sequencialmente, atingindo 12,9% no trimestre (-2,1pp t/t), impactada negativamente pela sazonalidade e pelos fracos volumes de implementos rodoviários. Como reflexo das margens mais fracas, estimamos que o lucro líquido do 4T24 chegue a R\$ 102 milhões, representando uma margem líquida de 3,4% (-16,6% t/t e +83,6% a/a), beneficiado por uma base de comparação mais fraca no 4T23 e por uma alíquota de imposto menor, um fator característico do último trimestre do ano.

### Expectativa de resultados do 4T24 da Randoncorp (RAPT4)

Destaques Financeiros (R\$ mn)	4T24E	4T23	% YoY	3T24	% QoQ
<b>Receita Líquida</b>	<b>3.021</b>	<b>2.556</b>	<b>18,2%</b>	<b>3.135</b>	<b>-3,6%</b>
<b>COGS</b>	<b>(2.206)</b>	<b>(1.972)</b>	<b>11,9%</b>	<b>(2.311)</b>	<b>-4,5%</b>
<i>Receita Líquida (%)</i>	<i>-73,0%</i>	<i>-77,2%</i>	<b>4,1pp</b>	<i>-73,7%</i>	<b>0,7pp</b>
<b>SG&amp;A</b>	<b>(526)</b>	<b>(377)</b>	<b>39,5%</b>	<b>(440)</b>	<b>19,6%</b>
<i>Receita Líquida (%)</i>	<i>-17,4%</i>	<i>-14,8%</i>	<b>-2,7pp</b>	<i>-14,0%</i>	<b>-3,4pp</b>
<b>EBIT</b>	<b>289</b>	<b>205</b>	<b>41,1%</b>	<b>389</b>	<b>-25,7%</b>
<b>Resultados Financeiros</b>	<b>(97)</b>	<b>(37)</b>	<b>160,1%</b>	<b>(101)</b>	<b>-4,7%</b>
<b>Impostos</b>	<b>(29)</b>	<b>(44)</b>	<b>-34,3%</b>	<b>(91)</b>	<b>-68,4%</b>
<i>Alíquota efetiva</i>	<i>-15,0%</i>	<i>-26,2%</i>	<b>11,2pp</b>	<i>-31,8%</i>	<b>16,8pp</b>
<b>EBITDA</b>	<b>390</b>	<b>287</b>	<b>35,9%</b>	<b>471</b>	<b>-17,1%</b>
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>12,9%</i>	<i>11,2%</i>	<b>1,7pp</b>	<i>15,0%</i>	<b>-2,1pp</b>
<b>Lucro Líquido Consolidado</b>	<b>102</b>	<b>55</b>	<b>83,6%</b>	<b>122</b>	<b>-16,6%</b>
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>3,4%</i>	<i>2,2%</i>	<b>1,2pp</b>	<i>3,9%</i>	<b>-0,5pp</b>

Quebra da Receita Líquida (R\$ mn)	4T24E	4T23	% YoY	3T24	% QoQ
Montadora	942	1.058	<b>-10,9%</b>	1.073	<b>-12,2%</b>
Controle de Movimentos Veículos Comerciais e Leves	914	741	<b>23,4%</b>	1.036	<b>-11,8%</b>
Serviços Financeiros e Digitais	249	186	<b>33,5%</b>	214	<b>16,5%</b>
Autopeças Veículos Comerciais	1.141	789	<b>44,5%</b>	1.048	<b>8,8%</b>
Tecnologia Avançada e Headquarter	52	42	<b>23,6%</b>	52	<b>1,0%</b>
Eliminações	(278)	(261)	<b>6,6%</b>	(288)	<b>-3,6%</b>

EBITDA - (R\$ mn)	4T24E	4T23	% YoY	3T24	% QoQ
Montadora	41	63	<b>-34,8%</b>	61	<b>-32,5%</b>
Controle de Movimentos Veículos Comerciais e Leves	167	98	<b>70,4%</b>	195	<b>-14,6%</b>
Serviços Financeiros e Digitais	59	35	<b>67,9%</b>	59	<b>0,3%</b>
Autopeças Veículos Comerciais	183	107	<b>71,9%</b>	172	<b>6,8%</b>
Tecnologia Avançada e Headquarter	162	70	<b>130,0%</b>	166	<b>-2,6%</b>
Eliminações	(222)	(92)	<b>141,2%</b>	(178)	<b>24,9%</b>

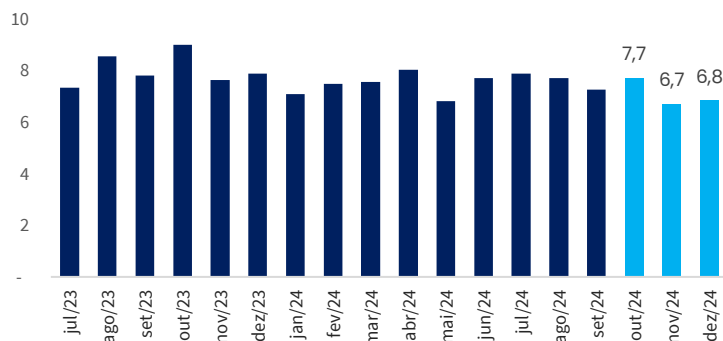
Fonte: Genial Analisa

## Implementos: Um mercado mais adverso

Apensar de um mercado relativamente estável em 2024, com 88,6 mil unidades vendidas vs. 90 mil em 2023, ao longo do ano a divisão de implementos da Randon sofreu com um desempenho fraco. A perda de market-share é parcialmente explicada pelo histórico dominante da empresa no segmento agro, que foi impactado por um ambiente desafiador, no qual transportadores postergaram compras devido a estoques elevados e incerteza sobre fretes. Além disso, observamos ao longo do ano uma recuperação de concorrentes tradicionais, como a Rodofort-Guerra, que retomou mercado após sua reestruturação, e a estratégia agressiva de Facchini e Librelato, intensificaram ainda mais a competição. Como resultado, a divisão perdeu volume e viu suas margens serem comprimidas, refletindo não apenas a pressão competitiva, mas também o impacto da sua forte dependência do setor agro, que teve um desempenho abaixo do esperado.

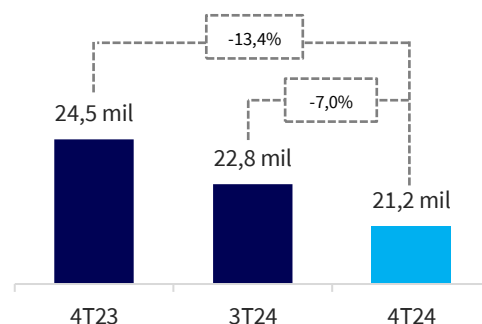
No 4T24, nossas expectativas são ainda mais negativas para a divisão de implementos. Se ao longo do ano a empresa já enfrentou dificuldades em um mercado relativamente resiliente, o cenário no último trimestre se torna ainda mais desafiador, uma vez que o setor como um todo recuou, agravando a tendência de queda nos resultados da companhia. Os dados da Fenabreve apontam para uma redução nos emplacamentos totais no 4T24, tanto na comparação anual (-13,4% a/a) quanto na trimestral (-7,0% t/t), reforçando um ambiente mais desafiador.

**Implementos: Emplacamentos totais (em mil unidades)**



Fonte: Fenabreve

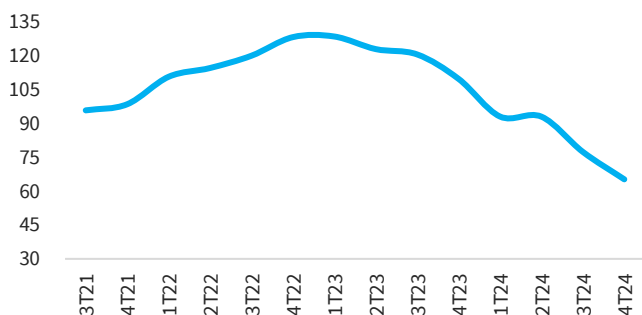
**Implementos: evolução de emplacamentos t/t e a/a**



Fonte: Fenabreve

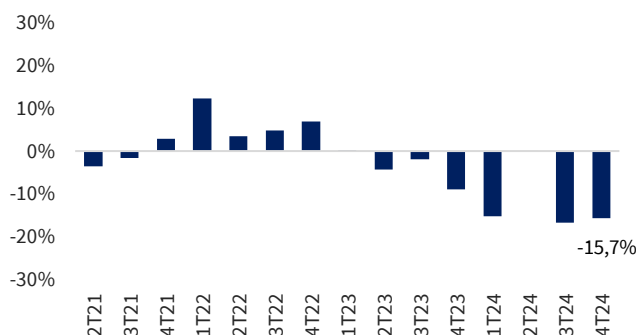
Ainda no segmento de implementos, observamos que o mercado americano segue em uma perspectiva negativa, refletindo diretamente na operação da Hércules. A produção de implementos nos EUA registrou uma queda de -15,7% a/a no 4T24, mantendo a trajetória de desaceleração vista ao longo do ano. Esse movimento reforça o ambiente desafiador para a unidade da Randon nos Estados Unidos, impactando negativamente os resultados da divisão.

### Índice de produção de implementos nos EUA



Fonte: BEA

### Varição anual do índice produção de implementos

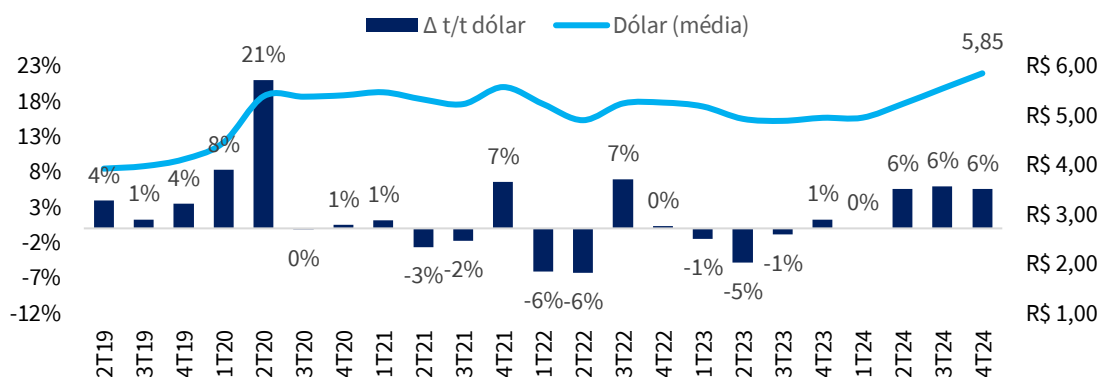


## Fras-le: Um dólar ofuscado por custos logísticos e fretes internacionais

Os números já divulgados indicam um desempenho robusto em outubro e novembro, com receitas de R\$ 395,7 milhões (+22,0% a/a) e R\$ 371,4 milhões (+16,7% a/a), respectivamente. Nossa projeção para dezembro, com base na tendência observada ao longo do trimestre, indica R\$ 147,3 milhões, o que representaria um crescimento expressivo de 49,3% a/a e uma desaceleração sequencial, condizente com a sazonalidade do período.

Para o 4T24, projetamos uma receita total de aproximadamente R\$ 914 milhões, refletindo um crescimento sólido na comparação anual, impulsionado pela valorização do dólar (+6% t/t), que beneficiou a companhia ao elevar a conversão da receita internacional. Esse efeito foi reforçado pelo aumento na participação das receitas em moeda forte, resultado da expansão das operações da Juratek, consolidando ainda mais a presença da empresa no mercado global. No entanto, apesar desse benefício cambial, as margens podem ser pressionadas pelo aumento nos custos logísticos, especialmente fretes internacionais, que seguem elevados e impactam a estrutura de custos da empresa.

### Câmbio médio no período (variação trimestral)

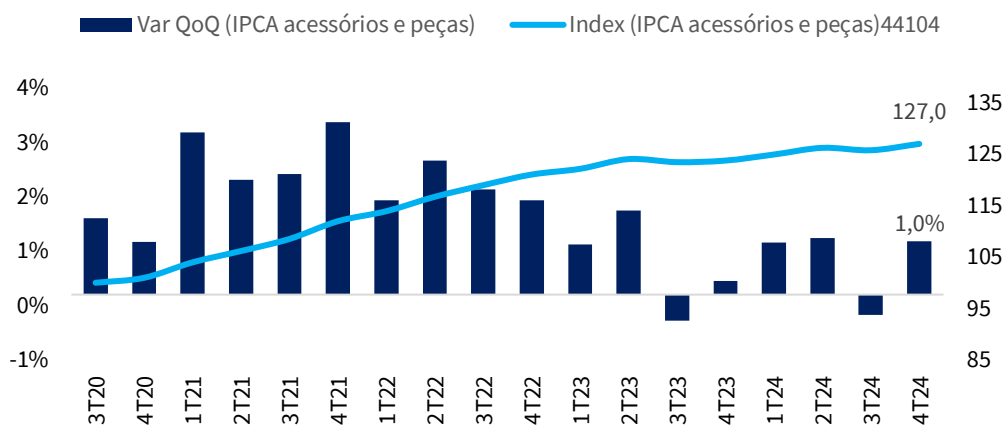


Fonte: Banco Central

Além dos efeitos cambiais e da sazonalidade, o IPCA de acessórios e peças registrou uma variação trimestral de +1,0% no 4T24, conforme dados do IBGE. O índice segue uma trajetória de crescimento gradual. Embora o cenário cambial beneficie a conversão da receita internacional, a diferença entre o repasse de preços e o aumento de custos no Brasil deveria pressionar as margens, especialmente nos contratos de co-manufatura, que têm

parte dos seus custos atrelados a importação de insumos ou componentes dolarizados, como aço, resinas e itens de reposição.

#### Varição e Index: IPCA de acessórios e peças (Base 100 = set/20)



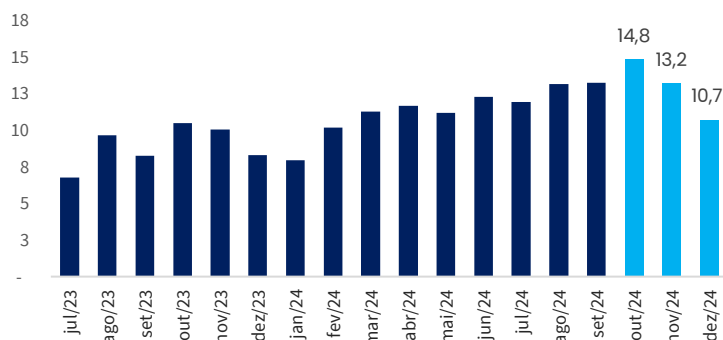
Fonte: IBGE

#### Autopeças Veículos Comerciais: Volume deve ser afetado pelas férias coletivas

Para o 4T24, esperamos uma queda de margem no segmento de autopeças, passando de 16% para 14%, refletindo um cenário mais desafiador para a divisão. Um dos principais fatores que podem justificar essa deterioração é a redução na demanda das montadoras de caminhões, que entraram em férias coletivas no final do ano, impactando os volumes do setor. Apesar de a produção de caminhões no Brasil ter crescido 34,3% a/a, os dados da Anfavea mostram que o desempenho mensal desacelerou ao longo do trimestre, caindo de 14,8 mil unidades em outubro para 10,7 mil em dezembro, o que pode ter afetado o ritmo de pedidos para autopeças.

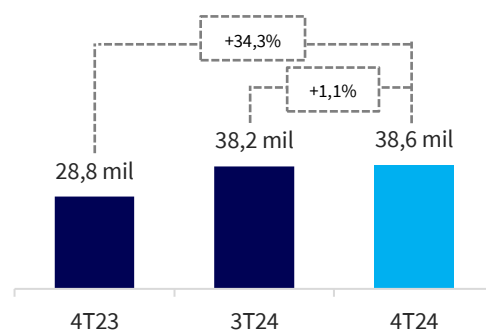
Além disso, após a conclusão da aquisição da EBS, esperamos despesas não recorrentes relacionada aos custos de fusões e aquisições. Estimamos que a aquisição tenha adicionado R\$ 48,3 milhões em receita e R\$ 8,7 milhões em EBITDA, mas sem alterar significativamente a dinâmica geral da divisão. Outro fator que pode ter pressionado a rentabilidade são os gastos com a fábrica de Mogi, que segue em fase de ramp-up, além de possíveis reajustes nos contratos com montadoras.

#### Caminhões (Brasil): Produção (em mil unidades)



Fonte: Anfavea

#### Caminhões (Brasil): Evolução da produção t/t e a/a



Fonte: Anfavea

## Mesmo sem ventos econômicos favoráveis, 2025 deve ser bom para a Randon

Apesar de um cenário econômico mais desafiador, 2025 deve ser um ano positivo para a Randon, impulsionado pela contribuição das novas unidades de negócio, que devem agregar ao resultado da companhia. Na parte orgânica, a principal incerteza segue sendo o setor agro, que, apesar de uma perspectiva levemente positiva, ainda evolui a passos tímidos. Um ponto de atenção é a possível espera dos transportadores por reajustes no frete, o que pode postergar uma recuperação mais robusta da demanda, mas, caso essa correção ocorra, mesmo com juros elevados, o setor pode se manter aquecido. Outro fator relevante para 2025 será o impacto dos reajustes e correções da planta de Araraquara, o que deve contribuir para uma melhora nas margens.

Para 2025, há um crescimento significativo já contratado em todas as divisões do grupo, impulsionado por uma combinação de crescimento orgânico e aquisições, além de contratos de longo prazo, o que fortalece nossa perspectiva positiva para o desempenho das ações no próximo ano.

No segmento de autopeças para veículos comerciais, a Suspensys, controlada da Randon, firmou um contrato estratégico com a Mercedes-Benz, que adicionará R\$ 7 bilhões em receitas ao longo de 10 anos, com início previsto para o 1T25. Isso representa uma média anual de R\$ 700 milhões em novas receitas, contribuindo estruturalmente para o crescimento da unidade. Além disso, a Castertech deve ganhar relevância com o aumento de capacidade em Mogi, adicionando algo entre R\$ 500 a 700 milhões em receita/ano. Ainda no setor de autopeças, a recente aquisição da EBS no Reino Unido deve incrementar o EBITDA da divisão em pelo menos R\$ 50 milhões em 2025, reforçando a estratégia de expansão internacional da companhia.

Na divisão de implementos, um novo contrato na Hércules, nos EUA, deve adicionar pelo menos R\$ 200 milhões de receita à operação, consolidando a presença da empresa no mercado norte-americano. Já na vertical de serviços, um contrato recém-assinado com a Ambipar deve contribuir com cerca de R\$ 100 milhões adicionais de receita já em 2025, fortalecendo a diversificação do portfólio da Randon.

Com base nesses fatores, projetamos um crescimento superior a 20% na receita de 2024 para 2025, levando a uma estimativa mínima de R\$ 14 bilhões, com um potencial de atingir R\$ 15 bilhões. No pior dos cenários, enxergamos um lucro de pelo menos R\$ 450 milhões para a companhia em 2025.

### Expectativa de resultado para 2024 e 2025

Income Statement (BRL mn)	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
<b>Net Revenues</b>	<b>3.831</b>	<b>5.425</b>	<b>9.057</b>	<b>11.152</b>	<b>10.888</b>	<b>11.678</b>	<b>12.779</b>
COGS and SG&A	(3.614)	(4.132)	(7.956)	(9.900)	(9.603)	(10.433)	(11.147)
<b>EBIT (Operational Result)</b>	<b>217</b>	<b>1.292</b>	<b>1.101</b>	<b>1.252</b>	<b>1.285</b>	<b>1.245</b>	<b>1.633</b>
Financial Results	(101)	218	(106)	(370)	(343)	(247)	(560)
<b>EBT</b>	<b>116</b>	<b>1.510</b>	<b>995</b>	<b>882</b>	<b>941</b>	<b>998</b>	<b>1.072</b>
Taxes	(129)	(390)	(110)	(216)	(278)	(343)	(322)
<b>Net Income</b>	<b>(66)</b>	<b>951</b>	<b>698</b>	<b>471</b>	<b>381</b>	<b>392</b>	<b>751</b>
Net Margin	-2%	18%	8%	4%	4%	3%	6%
<b>Adjusted Net Income</b>	<b>(66)</b>	<b>951</b>	<b>698</b>	<b>471</b>	<b>381</b>	<b>392</b>	<b>454</b>
Adjusted Net Margin	-2%	18%	8%	4%	4%	3%	4%
<b>EBITDA</b>	<b>334</b>	<b>1.481</b>	<b>1.327</b>	<b>1.505</b>	<b>1.570</b>	<b>1.589</b>	<b>1.950</b>
EBITDA Margin	8,7%	27,3%	14,7%	13,5%	14,4%	13,6%	15,3%

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.