

BRDESCO

Resultado 2T23: Salvo pelo seguro. Melhora deve ser gradual

Financials

Pontos principais:

O Bradesco apresentou um lucro líquido de R\$ 4,5b, em linha com nossas estimativas, mas com tendências negativas que levaram o banco a mudar bastante seu *guidance* de 2023, publicado em janeiro desse ano. A rentabilidade (ROE), como esperávamos, veio fraca em 11,5%. O trimestre foi marcado por resultados fracos em algumas linhas operacionais, com a carteira de crédito contraindo na comparação trimestral e anual, a receita líquida de juros com queda trimestral e fraca expansão anual, além de uma provisão para crédito ainda bem elevada. Na nossa interpretação, o novo *guidance* reflete uma dificuldade do Bradesco em alcançar uma rápida recuperação de rentabilidade do que inicialmente projetávamos, com o ROE de 18% provavelmente somente em 2025.

O destaque positivo que salvou o trimestre veio da vertical de seguros que apresentou um lucro de R\$ 2,4b, uma robusta expansão trimestral e anual com ROE de 24,5% e revisão positiva no *guidance*. Ademais, a margem com mercado (tesouraria) melhorou substancialmente, mas continuou reportando um resultado negativo. Com a queda da Selic em agosto, esperamos que a margem com o mercado deve ficar positivo nos próximos trimestres.

Dessa forma, nesse momento do ciclo, reiteramos nossa recomendação de **MANTER** com preço alvo de R\$ 17,0. Historicamente, o banco está negociando a múltiplos interessantes de 9,0x P/L 2023E, 6,8x P/L 2024E e 1,1x P/VP, porém preferimos bancos com uma dinâmica mais construtiva de receita, qualidade de ativos e rentabilidade que negociem com múltiplos baixos.

Analistas

Eduardo Nishio

+55 (11) 3206-8244
eduardo.nishio@genial.com.vc

Wagner Biondo

+55 (11) 3206-8244
wagner.biondo@genial.com.vc

Lorenzo Giglioli

+55 (11) 3206-8244
lorenzo.giglioli@genial.com.vc

Eyzo Lima

+55 (11) 3206-8244
eyzo.lima@genial.com.vc

Companhias

BBDC4 BZ Equity

Manter

Preço: R\$ 16,55 (03-Ago-2023)

Target Price 12M: R\$ 17,00

Revisão de *guidance*, mudanças (para pior). O banco revisou várias linhas do *guidance* com um viés de piora na nossa visão. As únicas linhas que tiveram alguma sinalização de melhora foram a de Seguros e uma marginal diminuição em despesas operacionais. Seguros apresentou uma forte revisão de crescimento saindo de 6-10% para 21-25% de expansão anual. Do lado negativo, houve uma forte redução nas projeções de crescimento da carteira de crédito e margem financeira. Até nas linhas que foram reiteradas (serviços e PDD), a sinalização é que fiquem na parte mais negativa da faixa. Por fim, o *soft guidance* da taxa efetiva de imposto melhorou de 16%-20% para 10%-14%.

Em nossa simulação do lucro com o novo *guidance*, vemos uma leve piora do lucro em relação ao *guidance* passado. O novo *guidance* e os resultados do 2T23 sinalizam uma piora do resultado da parte bancária, compensados pela vertical de seguros.

Figura 1. *Guidance* ajustado

Guidance 2023 (R\$<i>b</i>)	Divulgado	Realizado (1S23)	Revisado
Carteira de Crédito Expandida	6,5% - 9,5%	1,6%	1,0% - 5,0%
Margem Financeira (NII)	7,0% - 11,0%	-0,6%	2,0% - 6,0%
Seguros	6,0% - 10,0%	21,7%	21,0% - 25,0%
Serviços	2,0% - 6,0%	-0,5%	Mantido
PDD	R\$ 36,5 - R\$ 39,5	R\$ 19,8	Mantido
Despesas Operacionais	9,0% - 13,0%	11,3%	7,0% - 11,0%

Fonte: Bradesco, Genial Investimentos

Na nossa simulação, acreditamos que a composição mais provável do novo *guidance* seja formada majoritariamente por indicadores próximo ao meio do *guidance*, com exceção das linhas de serviços e PDD. Na receita de serviços, o Bradesco deve ficar na faixa mais baixa do *guidance*. Já em provisões (PDD), o resultado do 2T23 mostra que o banco deve ficar no patamar mais elevado, no topo do *guidance*.

Com isso, o lucro para o ano deve ficar abaixo de R\$ 20*b*, com uma queda provavelmente superior a 4% a/a, além de um ROE fraco frente ao histórico da empresa em um nível próximo a 12-13%.

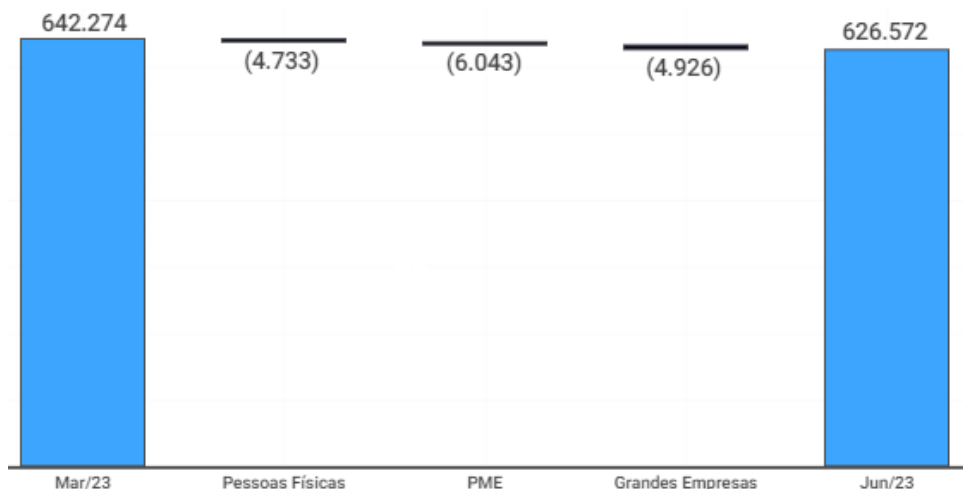
Figura 2. Projeções do *guidance*

Guidance 2023 (R\$<i>b</i>)	2022	Piso	Meio	Topo	Mais provável	% Piso	% Meio	% Topo	Mais provável
Carteira de Crédito Expandida	891,9	900,9	918,7	936,5	918,7	1,0%	3,0%	5,0%	3,0%
Margem Financeira (NII)	66,4	67,7	69,0	70,4	69,0	2,0%	4,0%	6,0%	4,0%
Seguros	14,8	17,9	18,2	18,5	18,2	21,0%	23,0%	25,0%	23,0%
Serviços	35,7	36,4	37,1	37,8	36,4	2,0%	4,0%	6,0%	2,0%
PDD	-32,3	-39,5	-38,0	-36,5	-39,5	22,3%	17,7%	13,0%	22,3%
Despesas Operacionais	-49,1	-54,5	-53,6	-52,6	-53,6	11,0%	9,0%	7,0%	9,0%
Outros	-8,0	-8,0	-8,0	-8,0	-8,0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Imposto	-6,8	-2,8	-3,0	-3,0	-2,7	-58,6%	-56,0%	-56,2%	-59,9%
Alíquota Efetiva (%)	24,6%	14,0%	12,0%	10,0%	12,0%	-10,6pp	-12,6pp	-14,6pp	-12,6pp
Lucro	20,7	17,2	21,8	26,6	19,9	-16,9%	5,5%	28,9%	-3,9%
ROE	13,5%	10,8%	13,6%	16,4%	12,4%	-2,7pp	0,1pp	2,9pp	-1,1pp

Talvez maior mensagem do 2T23 seja o processo de recuperação de rentabilidade possa ser mais gradual que antes esperávamos, com a carteira de crédito voltando a acelerar de forma lenta conforme os níveis de inadimplência deem sinais de alívio e a margem com mercado comece a contribuir positivamente com a queda da taxa Selic.

Carteira de Crédito, encolhendo. A carteira de crédito apresentou uma contração de 2,4% t/t e 1,0% a/a. A variação se deu pela política de crédito mais restritiva, voltada para modalidades de menor risco, reduzindo as originações.

Figura 3. Variação da Carteira de Crédito Bacen (R\$m)



Fonte: Bradesco, Genial Investimentos

Receita com Juros, sobre pressão. A margem financeira (NII) foi de R\$ 16,6b (-0,6% t/t e +1,2% a/a). O resultado veio abaixo das nossas expectativas, já conservadoras, em 3,1%. A queda t/t foi consequência da margem com clientes mais fraca (-1,8% t/t e -1,7% a/a) em vista das políticas mais restritivas de crédito, que levaram a contração na taxa média da carteira (*spread*) em 0,2pp t/t. Já na margem com o mercado, vemos melhora em função do melhor resultado de ALM e de ganhos em operações de tesouraria, ficando em -R\$ 96m quase zerando as perdas vs. -R\$ 312m no 1T23.

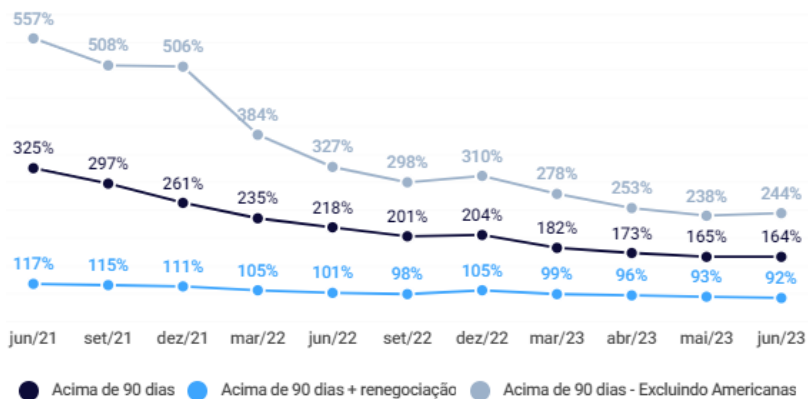
PDD, piorando. As provisões para devedores duvidosos (PDD) vieram 8,5% acima das nossas expectativas em um total de R\$ 10,3b, uma forte expansão de 8,4% t/t e 94,2% a/a. A linha de PDD continua pressionada pelas condições do cenário de endividamento, principalmente em micro e pequenas empresas e pessoas físicas, concentrada em safras mais antigas.

A inadimplência (E-H), continua em alta, chegando a 6,5% (+0,7 pp t/t e +2,6 pp a/a), caso expurgássemos o impacto de Americanas, a inadimplência seria levemente menor. A inadimplência (acima de 90d) subiu 0,1 pp para 5,9%. Na quebra por segmentos, a inadimplência de Pessoa Física (PF) conseguiu leve arrefecimento de 6,8% para 6,7%, mas ainda em altos patamares. A inadimplência de Grandes Empresas segue sendo pressionada, aumentando em 0,6 pp t/t para 1,9%, praticamente por conta do impacto de Americanas. Sem esse efeito, a inadimplência seria de 0,7% (-0,6 pp t/t e +0,6 pp a/a). Estimamos que aproximadamente 60% do crédito de Americanas tenha entrado em atraso, assim, esperamos novas altas para a inadimplência de Grandes Empresas ao longo do ano, refletindo os 40% restantes.

O índice de cobertura (E-H) deteriorou substancialmente, caindo -13,1pp t/t e -48,1pp a/a para apenas 146,7%, impactado em parte pela realocação da provisão de Americanas que saiu de complementar para específica.

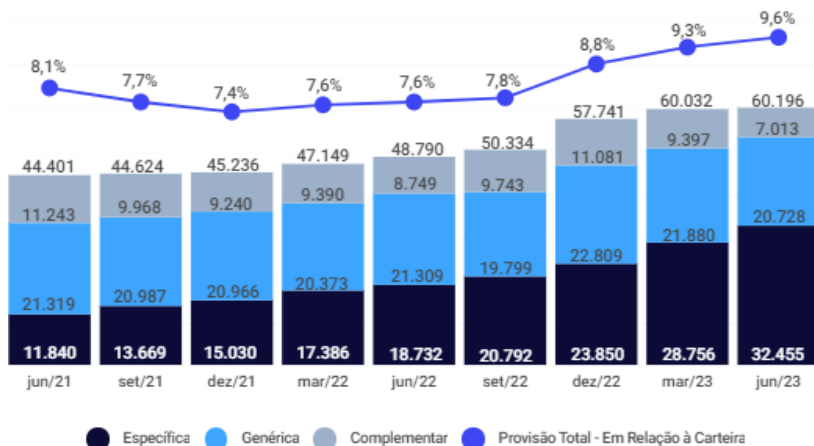
Do lado da qualidade de ativos, as novas safras de clientes aparentam possuir uma melhor qualidade de crédito, com 95,5% dos clientes sendo classificados no *rating* AA-C. Apesar das novas safras estarem vindo melhores, a composição da carteira total mostra uma piora nos *ratings* de melhor qualidade (AA-C) com queda de -0,2pp t/t e -1,5pp a/a, ficando em 88,5%.

Figura 4. Índice de Cobertura (%)



Fonte: Bradesco, Genial Investimentos

Figura 5. Composição da Provisão (R\$m)

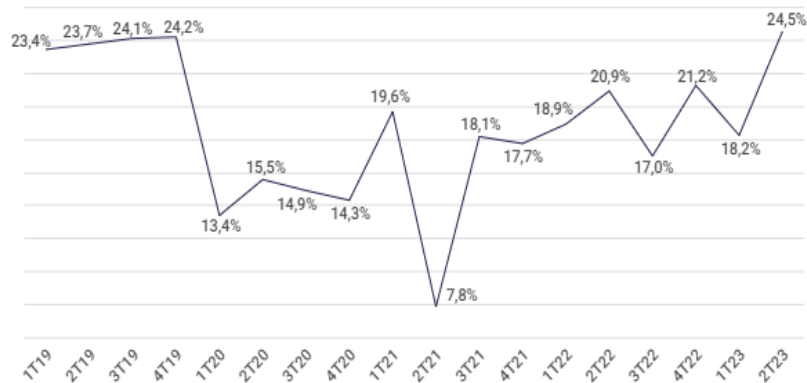


Fonte: Bradesco, Genial Investimentos

Seguros, o destaque do ano. A linha de seguros foi o destaque positivo do trimestre, apresentando um resultado operacional de R\$ 4,8b com uma robusta expansão de 31,9% t/t e 30,6% a/a. A vertical apresentou um bom desempenho em praticamente todos os segmentos, influenciado pelo aumento do faturamento, melhora da sinistralidade, comercialização e performance positiva do resultado financeiro.

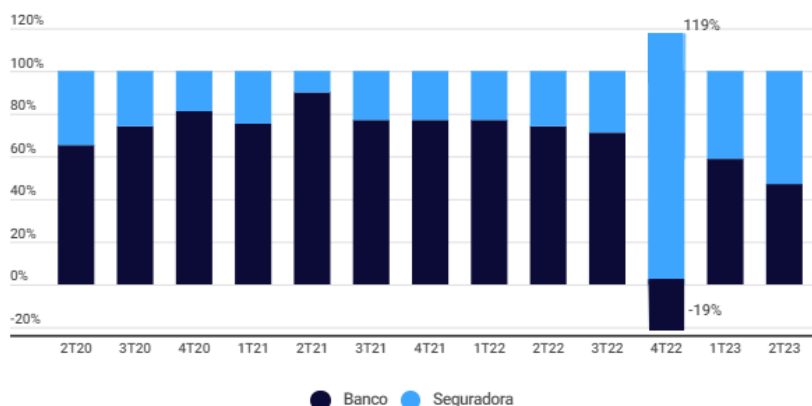
O lucro da unidade de seguros foi de R\$ 2,37b, crescimento de 34% t/t e 31% a/a. Com uma rentabilidade (ROE) robusta de 24,5%, uma expansão de 6,3pp t/t e 3,6pp a/a, o lucro da seguradora supera mais uma vez a do banco, ficando em 53% do lucro do conglomerado.

Figura 6. ROE da Seguradora Segue em Evolução



Fonte: Bradesco, Genial Investimentos

Figura 7. Origem do Lucro por Segmento, Seguros Segue Ajudando



Fonte: Bradesco, Genial Investimentos

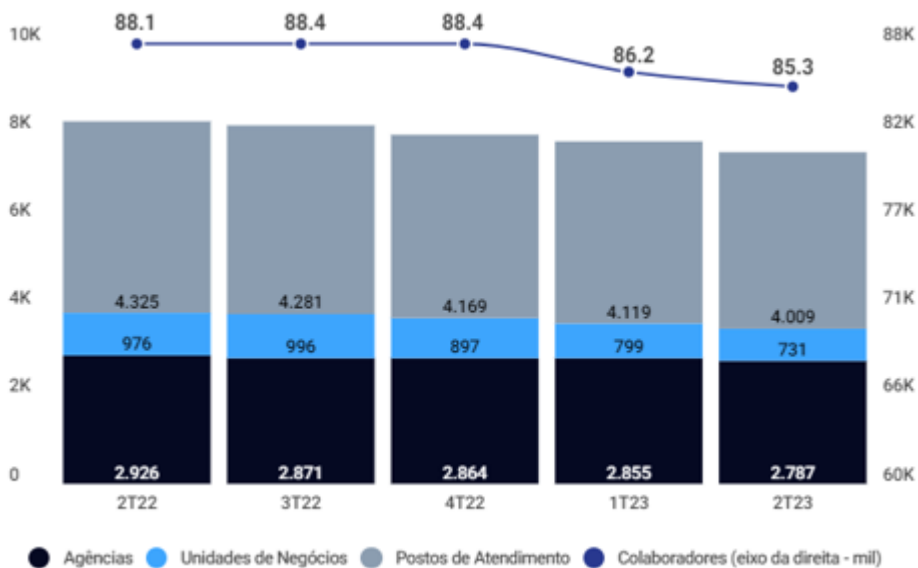
Receita de Tarifas. As receitas de tarifas vieram fracas, ficando estável t/t e com queda de 2,5% a/a. O impacto negativo veio de uma redução das receitas com conta-corrente, administração de consórcios, operações de crédito e outros, enquanto as rendas de cartão e assessoria financeira (*underwriting*) apresentaram expansão na comparação trimestral e anual.

Despesas. As despesas totais aumentaram +2,3% t/t e +5,6% a/a. A linha de despesas de pessoal expandiu em +2,1% t/t e +7,6% a/a, reflexo do acordo coletivo realizado no final de 2022, além de maiores gastos com processos trabalhistas e custos de rescisões, enquanto a variação trimestral foi mais impactada pela sazonalidade de 1T.

Houve também impacto dos custos relacionados aos investimentos em tecnologia, além de maiores despesas com serviços de terceiros e sistema financeiro. A linha de outras despesas também sofreu maior impacto pelo movimento das contingências, principalmente de processos cíveis e fiscais realizadas no 1T23.

Apesar da redução relevante do número de agências e pontos de atendimento, os custos seguem crescendo acima da expansão das receitas com serviços e tarifas. O número de agências caiu 2,4% t/t e 4,8% a/a para 2.787 agências no país.

Figura 8. Redução de Despesas Administrativas e Pessoal ao longo dos trimestres



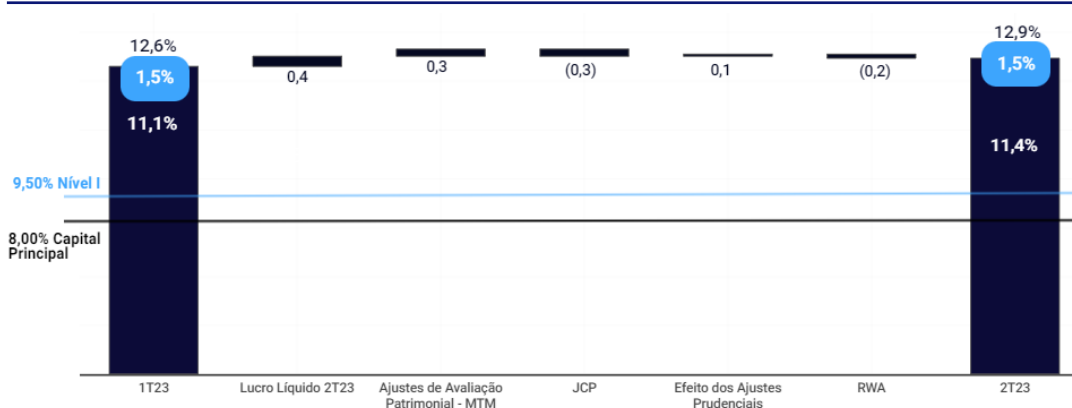
Fonte: Bradesco, Genial Investimentos

Imposto, ajudando o lucro. A alíquota de imposto segue baixa em 8% (-0,2pp t/t e +23,3pp a/a), ajudando o resultado final do banco. Além de um resultado operacional ainda fraco, o banco divulgou distribuição de JCP bruto em R\$ 2,9b (payout em 67%), contribuindo para a menor alíquota.

O *soft guidance* da alíquota de imposto cai de 16-20% para 10-14% para 2023.

Capital, melhorou mas porque não cresceu. Os níveis de capital do banco seguem saudáveis. O Índice de Basileia alcançou 15,5% (+0,4pp t/t e -0,1pp a/a), o Índice de capital principal ficou em 11,4% (+0,3pp t/t) e o capital nível 1 em 12,9% (+0,3pp t/t), reflexo do lucro que apesar de baixo ainda é positivo e do baixo crescimento de de crédito e consequentemente RWA (*risk weighted assets*).

Figura 9. Mutação do  ndice de Capital Nível I no Trimestre



Fonte: Bradesco, Genial Investimentos

Figura 10. Estimativas Vs Resultados 2T23

Review (R\$m)	2T23E	2T23	1T23	2T22	Vs. Est	t/t	a/a
Lucro Líquido	4.460	4.518	4.280	7.007	1,3%	5,6%	-35,5%
Lucro Líquido Recorrente	4.560	4.518	4.280	7.041	-0,9%	5,6%	-35,8%
Resumo DRE							
Receita Líquida de Juros (NIL)	17.080	16.556	16.653	16.361	-3,1%	-0,6%	1,2%
Receita de Tarifas	8.999	8.756	8.746	8.976	-2,7%	0,1%	-2,5%
Outras Receitas/Despesas	-1.307	-1.360	-1.344	-468	4,1%	1,2%	190,6%
Receita de Seguros	4.136	4.841	3.669	3.707	17,1%	31,9%	30,6%
Receita Total	28.908	28.793	27.724	28.576	-0,4%	3,9%	0,8%
Despesa de Pessoal	-6.071	-6.155	-6.031	-5.718	1,4%	2,1%	7,6%
Outras Despesas Administrativas	-7.863	-7.561	-7.373	-7.274	-3,8%	2,5%	3,9%
Despesa Administrativa Total	-13.934	-13.716	-13.404	-12.992	-1,6%	2,3%	5,6%
Lucro Operacional	14.974	15.077	14.320	15.584	0,7%	5,3%	-3,3%
Provisões Líquidas para Perdas de Crédito	-9.506	-10.316	-9.517	-5.313	8,5%	8,4%	94,2%
Resultados Não-Operacionais	80	246	80	92	207,5%	207,5%	167,4%
Lucro Antes do Imposto	5.548	5.007	4.883	10.363	-9,8%	2,5%	-51,7%
Imposto	-877	-393	-499	-3.229	-55,2%	-21,2%	-87,8%
Alíquota de IR	-15,8%	-8%	-10%	-31,2%	7,95 p.p	-0,23 p.p	23,31 p.p
Resumo Balanço Patrimonial							
Carteira de Crédito	659.891	626.572	642.274	632.779	-5,0%	-2,4%	-1,0%
Depósitos	610.794	591.747	589.001	567.575	-3,1%	0,5%	4,3%
Rentabilidade							
Margem Líquida de Juros (NIM)	4,11%	3,98%	4,07%	4,25%	-0,12 p.p	-0,08 p.p	-0,27 p.p
Retorno sobre Capital	11,67%	11,49%	11,06%	18,54%	-0,18 p.p	0,43 p.p	-7,05 p.p
Índice de Eficiência Operacional (IEO)	38,47%	38,04%	38,58%	36,26%	-0,43 p.p	-0,54 p.p	1,78 p.p
Provisão/Carteira Total	5,84%	6,50%	5,86%	3,40%	0,66 p.p	0,64 p.p	3,11 p.p
Qualidade da carteira							
Reservas de provisão/crédito em atraso (90 dias) (Coverage)	159,4%	146,7%	159,8%	194,8%	-12,73 p.p	-13,11 p.p	-48,09 p.p
Inadimplência (NPL 90d) E-H	5,9%	6,5%	5,8%	4,0%	0,64 p.p	0,70 p.p	2,59 p.p
NPL Formation	5.860	11.904	13.695	7.967	103,1%	-13,1%	49,4%
Alavancagem							
Índice de Capital Nível 1 (Tier 1)	12,4%	12,9%	12,6%	13,3%	0,47 p.p	0,34 p.p	-0,41 p.p

Fonte: Bradesco, Genial Investimentos

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.

Genial Rating

	Definição	Cobertura
Comprar	Retorno esperado acima de +10% em relação ao média do setor da Companhia	53%
Manter	Retorno esperado entre +10% e -10% em relação ao média do setor da Companhia	33%
Vender	Retorno esperado abaixo de -10% em relação ao média do setor da Companhia	3%
Em revisão	Rating está em revisão	11%

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.

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.

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.

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.

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.

(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. 01 de fevereiro de 2023.2.

(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.