

BB SEGURIDADE

Resultado 2T23: lucro crescente, ações para frente

Financials

Pontos principais:

A BB seguridade apresentou um lucro líquido de R\$ 1,84b, em linha com nossas estimativas (+1,3%), apresentando um crescimento de 4,6% t/t e 30,9% a/a. Todas as unidades continuaram apresentando um bom desempenho, com destaque para a unidade de seguros que entregou um crescimento de lucro de 6,7% t/t e 32,4% a/a e previdência (+2,6% t/t e +95,7%). Além disso, o resultado financeiro da *holding* continuou se expandindo com evolução de 92,0% t/t e 136,7% a/a.

A empresa conseguiu entregar um resultado acima do *guidance* no 1S23, com o operacional não decorrente de juros (*ex-holding*), ficando 8,7pp acima da faixa superior do *guidance*. Os prêmios emitidos da Brasilseg vieram em desaceleração neste trimestre, mas esperamos uma retomada para o segundo semestre com a divulgação do Plano Safra 23/24 no final de junho. Mesmo assim, o crescimento de prêmios emitidos da unidade ficou em 0,7pp acima da faixa alta do *guidance* no 1º semestre do ano, enquanto as reservas de planos de previdência ficaram dentro do *guidance*, mas perto da faixa alta (-0,7pp).

Analistas

Eduardo Nishio

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

Wagner Biondo

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

Lorenzo Giglioli

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

Eyzo Lima

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

Companhias

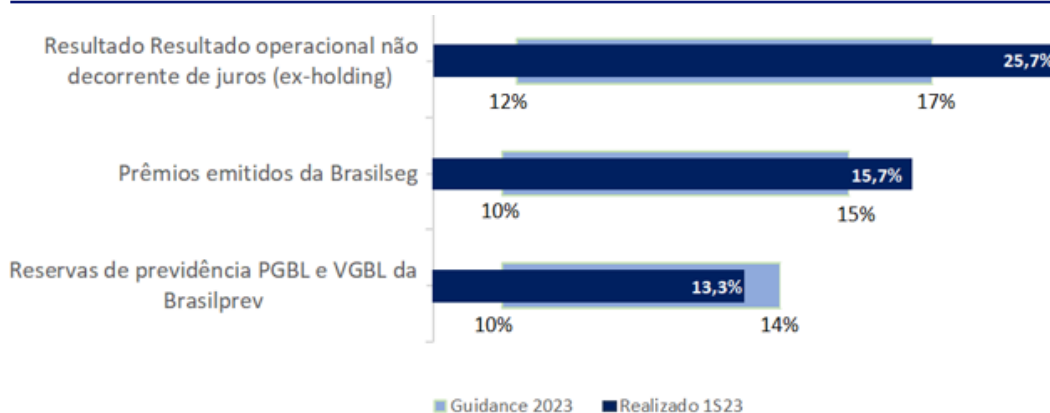
BBSE3 BZ Equity

Comprar

Preço: R\$ 32,12 (07-Ago-2023)

Target Price 12M: R\$ 51,20

Figura 1. Manutenção do *guidance* 2023

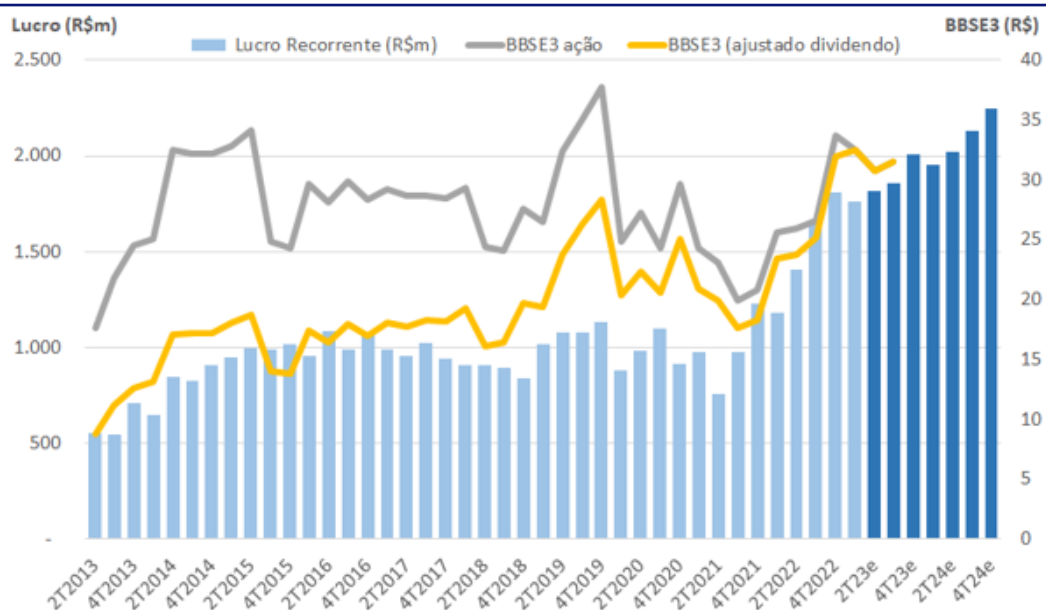


Fonte: BB Seguridade, Genial Investimentos

Dessa forma, mantemos nossa visão mais otimista com a companhia e reiteramos nossa recomendação de **COMPRAR** com preço alvo de R\$ 51,2. Acreditamos que as ações estão atrativas negociando apenas 8,5x P/L 23E e 7,6x P/L 24E, além de um *dividend yield* atrativo para o ano de 10%.

Por fim, para reiterar nossa visão positiva de BBSE3, destacamos o gráfico abaixo que mostra uma forte correlação das ações BBSE3 com a geração de lucro da empresa. Estimamos um bom desempenho com crescimento de lucro para os próximos trimestres.

Figura 2. Correlação da geração de lucro com o desempenho da ação



Fonte: BB Seguridade, Genial Investimentos

Plano de Aumentar a Penetração de Seguro no PIB de 4% para 10% em 2030

Durante a conferência com investidores, a companhia ressaltou o potencial de crescimento para os próximos anos, independente da queda da taxa Selic nos próximos meses. A indústria visa crescer substancialmente a penetração de seguros saindo de 4% hoje para 10% do PIB em 2030 por meio do [PDMS](#) (Plano de Desenvolvimento do Mercado de Seguros), definido em 4 eixos de trabalho: (i) imagem do seguro, (ii) canais de distribuição, (iii) produtos e (iv) eficiência regulatória. Esses pilares devem incluir uma melhora nas questões legislativas do setor, incremento de portfólios, novos canais de distribuição, adições no seguro agrícola, educação financeira, melhor adequação de produtos, etc.

Brasil Seg (unidade de seguros)

A unidade de seguros apresentou um lucro líquido de R\$ 971m (+6,7% t/t e +32,3% a/a), puxado por maiores prêmios ganhos (+1,8% t/t e +25,2% a/a) e expansão do resultado financeiro na comparação anual (+37,2% a/a), mas com queda de 1,9% t/t.

O desempenho anual poderia ser mais forte, porém houve um aumento nos sinistros retidos, elevando o índice de sinistralidade para 39% (-1,09pp t/t e +2,85pp a/a), enquanto as despesas gerais e administrativas também se elevaram devido aos maiores gastos com serviços de terceiros e despesas de pessoal.

Por fim, do lado um pouco mais negativo, os prêmios emitidos apresentaram uma forte desaceleração na comparação anual, apresentando uma expansão de apenas 1,8% a/a vs o crescimento de 35,2% a/a no 1T23. Acreditamos que o ocorrido está relacionado ao Plano Safra 23/24 que foi divulgado apenas no final de jun/23. Assim, esperamos que o 3T23 já tenha uma sinalização de retomada dos prêmios emitidos.

Brasil Prev (unidade de previdência)

A unidade de previdência reportou um lucro líquido de R\$ 438m, ficando estável na comparação trimestral, mas com forte expansão anual de 90,8% a/a. Grande parte da melhora do resultado veio do financeiro que ficou em R\$ 223,4m vs prejuízo de R\$ 89m no 2T22, impulsionada pela redução do custo do passivo em virtude da deflação do IGP-M, além de impactos positivos de marcação a mercado pelo fechamento da curva de juros.

Além disso, as receitas com taxas de gestão (tarifas) também contribuíram para a evolução anual, com crescimento de 3,3% devido à alta de 12,4% a/a nas reservas de previdência. Por outro lado, a taxa média de gestão anualizada retraiu em 0,06pp impactado pelo maior fluxo de investimentos em produtos mais conservadores. Na comparação trimestral, houve uma retração de 1% na linha.

Brasil Cap (unidade de capitalização)

A unidade de capitalização teve um lucro de R\$ 63,4m (+1,2% t/t e -1,3% a/a), puxado em parte pelo forte resultado financeiro de R\$ 110,8m (+16,5% t/t e +10,0% a/a).

A arrecadação com títulos de capitalização expandiu em 14,7% t/t e 35,3% a/a, impulsionada pelo maior volume de vendas de títulos de pagamento único. Já a receita com cota de carregamento também apresentou crescimento, mas em ritmo mais lento, com expansão de 2,9% t/t e 23,3% a/a.

BB Corretora

O lucro da corretora no trimestre foi de R\$ 706,8m (-0,1% t/t e +11,9% a/a). A boa expansão anual foi puxada pelo forte resultado financeiro que expandiu 27,6% t/t e 15,5% a/a, chegando a R\$ 106,4m. Além disso, a evolução do lucro anual também foi auxiliado pela maior receita com corretagem (-1,2% t/t e +12,2% a/a), devido ao bom desempenho comercial do período e reconhecimento de comissões diferidas de seguros, com destaque para rural e prestamista.

Brasil Dental

A unidade apresentou uma boa evolução no lucro trimestral, com expansão de 40,2%, mas com leve retração de 1,8% a/a. A vertical também contou com um bom desempenho do resultado financeiro, que cresceu 47,7% t/t e 36,1% a/a, além de um resultado operacional que apresentou uma melhora robusta de 60,6% t/t, porém com queda de 3,1% a/a.

Dividendos e recompra de ações

A BB Seguridade anunciou um programa de recompra de ações bem acima do usual, que visa chegar a um total de 9,56% das ações em circulação (64,25m de papéis vs 10m das propostas passadas), com prazo máximo de 18 meses. Ademais, a companhia também anunciou o pagamento de dividendos no montante de R\$ 1,6/ação (5% *dividend yield*), tendo como base a posição do dia 16/08 e pagamento em 28/08. Durante o *conference call*, o *management* mencionou que o uso do programa de recompra pode ter impacto no *payout ratio* de dividendo que hoje fica em torno de 80-90%.

Figura 3. Histórico de Recompra de Ações

Programa	Limite de ações aprovado	Quantidade de ações recompradas	Preço Médio (R\$)
2015/2016	10.000.000	3.360.000	24,46
2016/2017	10.000.000	-	-
2017/2018	10.000.000	-	-
2018/2019	10.000.000	-	-
2023/2025	64.249.172	-	-

Fonte: BB Seguridade, Genial Investimentos

Figura 4. Estimativas Vs Resultado 2T23 (Consolidado)

Review (R\$ milhões)	2T23E	2T23	1T23	2T22	Vs. Est	t/t	a/a
Receita de Tarifas	1.192	1.193	1.207	1.063	0,1%	-1,2%	12,2%
Receita de Investimentos	1.100	1.104	1.049	762	0,4%	5,2%	44,9%
BrasilSeg	712	724	679	547	1,6%	6,7%	32,4%
BrasilPrev	342	337	329	172	-1,3%	2,6%	95,7%
BrasilCap	46	42	42	43	-7,0%	1,2%	-1,0%
Outras Receitas e Despesas	-116	-117	-134	-108	0,5%	-13,0%	8,2%
Receita/Despesas de Juros	142	118	121	97	-16,9%	-3,0%	21,4%
Despesas de Pessoal	-4	-3	-4	-4	-11,9%	-11,9%	-11,2%
Despesas Administrativas	-65	-62	-60	-61	-4,1%	4,3%	2,0%
Outras Receitas e Despesas	-189	-169	-192	-140	-10,8%	-12,1%	20,6%
EBIT	2.175	2.181	2.122	1.718	0,2%	2,7%	26,9%
Impostos	-366	-364	-369	-325	-0,6%	-1,3%	11,8%
Alíquota Efetiva	-16,8%	-16,7%	-17,4%	-18,9%	0,14 pp	0,69 pp	2,26 pp
Lucro Líquido Recorrente	1.819	1.842	1.761	1.406	1,3%	4,6%	31,0%
Retorno sobre Capital (ROE)	80,8%	84,4%	82,9%	69,4%	3,69 pp	1,51 pp	15,08 pp

Fonte: BB Seguridade, Genial Investimentos

Figura 5. Estimativas Vs Resultado 2T23 (BrasilSeg)

BrasilSeg (R\$ milhões)	2T23E	2T23	1T23	2T22	Vs. Est	t/t	a/a
Prêmios Emitidos	4.010	3.942	3.720	3.872	-1,7%	6,0%	1,8%
Mudança nas provisões técnicas	-302	-23	131	-741	-92,4%	-117,6%	-96,9%
Prêmios Ganhos	3.708	3.919	3.851	3.132	5,7%	1,8%	25,2%
Despesas com vendas	-983	-1.011	-982	-888	2,9%	3,0%	13,9%
Despesas com sinistro	-1.187	-946	-1.537	-1.097	-20,3%	-38,4%	-13,8%
Resultado de resseguro	-89	-583	-7	-36	555,6%	7927,2%	1530,6%
Despesas administrativas	-164	-169	-162	-146	3,4%	4,3%	16,1%
Resultado de Prêmios	1.125	1.045	1.018	851	-7,2%	2,6%	22,7%
Resultado Financeiro	241	219	223	159	-9,4%	-1,9%	37,2%
Lucro antes dos impostos	1.367	1.262	1.240	1.011	-7,7%	1,8%	24,8%
Impostos	-410	-279	-326	-271	-32,1%	-14,5%	2,9%
Alíquota Efetiva	-30,0%	-22,1%	-26,3%	-26,8%	7,93 pp	4,21 pp	4,69 pp
Lucro Líquido Recorrente	950	971	910	734	2,2%	6,7%	32,3%
Rentabilidade (BrasilSeg)							
Índice de Sinistralidade	34,40%	39,01%	40,10%	36,17%	4,62 pp	-1,09 pp	2,85 pp
Índice de Comissionamento	26,50%	25,81%	25,49%	28,36%	-0,69 pp	0,32 pp	-2,55 pp
Índice de Despesas Administrativas	8,76%	8,52%	7,96%	8,29%	-0,23 pp	0,57 pp	0,24 pp
Índice Combinado	69,65%	73,34%	73,55%	72,82%	3,69 pp	-0,21 pp	0,53 pp

Fonte: BB Seguridade, Genial Investimentos

Figura 6. Estimativas Vs Resultado 2T23 (BrasilPrev)

BrasilPrev (R\$ milhões)	2T23E	2T23	1T23	2T22	Vs. Est	t/t	a/a
Contribuição de Prêmios	13.352	12.279	14.789	11.707	-8,0%	-17,0%	4,9%
VGBL	12.815	11.712	14.247	11.147	-8,6%	-17,8%	5,1%
PGBL	490	509	483	499	3,8%	5,3%	1,9%
Tradicional	47	58	59	61	22,5%	-2,1%	-4,9%
Receita Líquida de Prev. e Seg.	4,97	4,88	5,06	5,19	-1,7%	-3,5%	-5,9%
Receita com Tarifas	867	830	839	804	-4,2%	-1,0%	3,3%
Custo de vendas	-202	-186	-183	-173	-8,2%	1,4%	7,2%
Despesas administrativas	-82	-107	-97	-92	30,5%	10,3%	n.a
Sinistros	-3	-5	-3	-3	53,7%	56,9%	74,7%
Resultado Planos de Pensão e Seg.	529	506	488	475	-4,3%	3,7%	6,6%
Resultado Financeiro	232	223	247	-89	-3,6%	-9,4%	-350,9%
Lucro antes dos impostos	761	730	735	386	-4,1%	-0,7%	89,2%
Impostos	-304	-287	-296	-152	-5,8%	-3,0%	88,8%
Alíquota Efetiva	-40,0%	-39,3%	-40,2%	-39,4%	0,69 pp	0,91 pp	0,07 pp
Lucro Líquido Recorrente	456	438	438	230	-3,8%	0,0%	90,8%
Rentabilidade (BrasilPrev)							
Índice de comissionamento	1,51%	1,51%	1,24%	1,48%	0,00 pp	0,27 pp	0,03 pp
Retorno sobre Capital (ROE)	29,97%	28,21%	29,13%	15,27%	-1,76 pp	-0,92 pp	12,94 pp

Fonte: BB Seguridade, Genial Investimentos

Figura 7. Estimativas Vs Resultado 2T23 (BrasilCap)

BrasilCap (R\$ milhões)	2T23E	2T23	1T23	2T22	Vs. Est	t/t	a/a
Receita Líquida com títulos	191	184	177	143	-3,5%	3,7%	28,6%
Arrecadação com títulos de capitalização	1.471	1.639	1.429	1.212	11,4%	14,7%	35,3%
Mudança nas provisões de saques	-1.281	-1.455	-1.252	-1.068	13,6%	16,2%	36,2%
Resultado Títulos de Capitalização	11	-5	10	9	-143,3%	n.a	-154,7%
Despesas com vendas	-139	-147	-124	-105	5,5%	18,3%	39,5%
Despesas administrativas	-9	-10	-9	-8	11,7%	6,4%	20,1%
Resultado Financeiro	103	111	95	101	7,2%	16,5%	10,0%
Lucro antes dos impostos	115	106	105	110	-7,8%	0,5%	-3,5%
Impostos	-46	-40	-42	-43	-13,7%	-6,0%	-7,5%
Alíquota Efetiva	-40,0%	-37,5%	-40,0%	-39,1%	2,56 pp	2,56 pp	1,62 pp
Lucro Líquido Recorrente	68	63	63	64	-7,1%	1,2%	-1,3%
Retorno sobre Capital (ROE)	39,26%	37,68%	37,65%	46,91%	-1,58 pp	0,03 pp	-9,23 pp
Rentabilidade (BrasilCap)							
Índice de comissionamento	72,97%	79,79%	69,91%	73,54%	6,81 pp	9,87 pp	6,25 pp
Índice Combinado	94,21%	102,39%	94,42%	94,94%	8,18 pp	7,97 pp	7,44 pp

Fonte: BB Seguridade, Genial Investimentos

Figura 8. Estimativas Vs Resultado 2T23 (BB Corretora)

BB Corretora (R\$ milhões)	2T23E	2T23	1T23	2T22	Vs. Est	t/t	a/a
Receitas de Corretagem	1.192	1.192	1.206	1.062	0,0%	-1,2%	12,2%
BB Seg (SH1)	884	905	907	806	2,3%	-0,3%	12,2%
Veículos e ramos elementares (SH2)	37	39	40	35	5,2%	-3,3%	10,5%
Brasil Prev	151	125	153	128	-17,4%	-18,5%	-2,4%
Brasil Cap	117	121	103	91	3,4%	17,0%	33,1%
Outros	3	3	3	2	19,1%	15,4%	27,3%
Despesas Operacionais	-253	-230	-218	-198	-9,0%	5,3%	15,8%
Resultado Financeiro	136	106	83	92	-21,6%	27,6%	15,5%
Lucro antes dos impostos	1.075	1.069	1.071	956	-0,6%	-0,2%	11,8%
Impostos	-365	-363	-365	-325	-0,6%	-0,4%	11,7%
Alíquota Efetiva	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	0,02 pp	0,06 pp	0,05 pp
Lucro Líquido Recorrente	709	707	708	632	-0,3%	-0,1%	11,9%
Retorno sobre Capital (ROE)	397,30%	785,12%	785,87%	860,60%	387,82 pp	-0,75 pp	-75,48 pp

Fonte: BB Seguridade, 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.