

# ITAÚ

## Resultado 2T23: Consistência acima da média

Financials

### Pontos principais:

O Itaú reportou mais um trimestre de resultados consistentes com rentabilidade (ROE) de 20,9%, bem acima de seus concorrentes privados (Santander e Bradesco). Com um robusto lucro líquido de R\$ 8,7b (+3,6% t/t e +13,8% a/a), o resultado veio em linha com nossas estimativas e consenso do mercado.

O Itaú revisou para baixo seu *guidance* de receita de serviços por conta de um início de ano fraco no banco de investimento, que já era esperado. Por outro lado, o banco diminuiu o *guidance* de alíquota efetiva de imposto. Na nossa simulação, as duas mudanças se anularam não trazendo impacto relevante no lucro implícito do *guidance*. Nossa simulação continua apontando para um lucro de R\$ 35,9b no meio do *guidance*, implicando em um crescimento de 16,7% em 2023, sem mudanças em relação ao antigo *guidance*.

Do lado mais negativo, a carteira contraiu sequencialmente em -1,7%, muito por conta da desvalorização da carteira em dólar e outras moedas. Excluindo esse efeito, o crescimento seria levemente positivo. Apesar do banco não ter feito mudanças no *guidance* de crescimento crédito, acreditamos que termine o ano na faixa baixa do *guidance* de 6% a 9%. Do lado mais positivo, vemos uma gradual melhora sobre o controle da qualidade de crédito, levando ao banco ficar provavelmente na faixa mais baixa do *guidance* de custo de crédito de R\$ 36,5b a R\$ 40,5b para o ano de 2023.

Seguimos confiantes com a nossa tese que o Itaú continuará entregar resultados consistentes com rentabilidade em torno de 20% no futuro próximo. Reiteramos o Itaú como nosso *top pick* entre os bancos, com recomendação de **COMPRAR** e preço alvo de R\$ 35,8. Na nossa visão, a ação do Itaú continua negociando em patamares atrativos de 7,7x P/L 23E, 6,85x P/L 24E e 1,5x P/VP 23E.

### 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

### Companhia

#### ITUB4 BZ Equity

Comprar

Preço: R\$ 27,66 (07-Ago-2023)

Target Price 12M: R\$ 35,80

## Revisão do *guidance*: Sem impacto no lucro

O banco revisou o *guidance* de 2023, alterando apenas as linhas de receita de prestação de serviços e resultado de seguros e alíquota efetiva de IR/CS, ambas com uma redução para o ano.

**Figura 1. *Guidance* 2023**

<i>Guidance</i> 2023 (R\$b)	Anterior	Revisado
Carteira de Crédito	6,0% - 9,0%	mantido
Margem financeira com clientes	13,5% - 16,5%	mantido
Margem financeira com mercado	R\$ 2,0b - R\$ 4,0b	mantido
Custo de Crédito	R\$ 36,5b - R\$ 40,5b	mantido
<b>Receita de prestação de serviços e resultado de seguros</b>	<b>7,5% - 10,5%</b>	<b>5,0% - 7,0%</b>
Despesas não decorrentes de juros	5,0% - 9,0%	mantido
<b>Alíquota de IR e CSLL</b>	<b>28,5% - 31,5%</b>	<b>27,0% - 29,0%</b>

Fonte: Itaú, Genial Investimentos

Como o banco não oferece um *guidance* de lucro, estimamos o lucro de acordo com cada item do *guidance*. Na nossa simulação, não há alteração relevante no lucro implícito do banco nos dois *guidances*. Em ambas simulações (antes e depois da mudança de *guidance*), os lucro no meio do *guidance* continua sendo de R\$ 35,9b para 2023.

**Figura 2. Expectativas *Guidance* 2023**

<i>Guidance</i> 2023 (R\$b)	Realizado 2022	Piso	Meio	Topo	Piso	Meio	Topo
Carteira de Crédito	906,2	960,6	974,2	987,7	6,0%	7,5%	9,0%
Margem financeira com clientes	89,6	101,7	103,1	104,4	13,5%	15,0%	16,5%
Margem financeira com mercado	2,9	2,0	3,0	4,0	-31,5%	2,7%	37,0%
Custo de Crédito	-32,3	-40,5	-38,5	-36,5	25,4%	19,2%	13,0%
<b>Receita de prestação de serviços e resultado de seguros</b>	<b>50,2</b>	<b>52,7</b>	<b>53,2</b>	<b>53,7</b>	<b>5,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>7,0%</b>
Despesas não decorrentes de juros	-65,0	-70,8	-69,5	-68,2	9,0%	7,0%	5,0%
Lucro antes do imposto*	45,5	45,1	51,2	57,4	-0,8%	12,7%	26,3%
Imposto de renda e contribuição social*	-13,7	-13,1	-14,3	-15,5	-4,4%	4,8%	13,2%
<b>Alíquota de IR e CSLL</b>	<b>30,1%</b>	<b>29,0%</b>	<b>28,0%</b>	<b>27,0%</b>	<b>-1,1pp</b>	<b>-2,1pp</b>	<b>-3,1pp</b>
Minoritários*	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Lucro</b>	<b>30,7</b>	<b>31,0</b>	<b>35,9</b>	<b>40,9</b>	<b>0,8%</b>	<b>16,7%</b>	<b>32,9%</b>
<b>ROE*</b>	<b>20,2%</b>	<b>18,0%</b>	<b>20,7%</b>	<b>23,3%</b>	<b>-2,1pp</b>	<b>0,5pp</b>	<b>3,2pp</b>

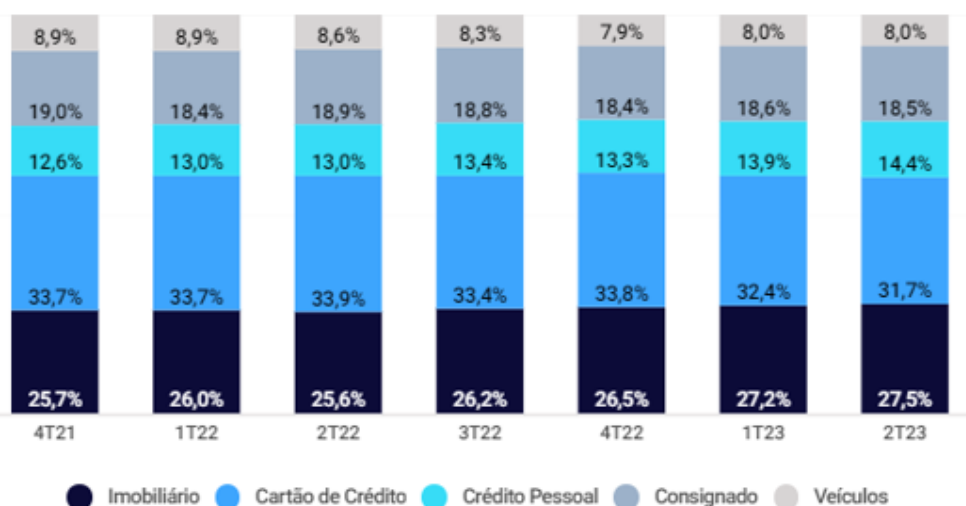
\* Estimativa Genial

Fonte: Itaú, Genial Investimentos

## Crédito: Encolheu

A Carteira de crédito (sem garantias financeiras prestadas) atingiu R\$ 897,2b (-1,7% t/t e +4,4% a/a), abaixo de nossas expectativas (2% t/t e 8,4% a/a). Já a carteira expandida apresentou um montante de R\$ 1,15b (-0,1% t/t e +6,2% a/a), que excluindo o impacto negativo da variação cambial, teria um leve crescimento de 1,3% t/t e 7,0% a/a. A carteira de Pessoa Física (PF) continua desacelerando (+0,7% t/t e +8,9% a/a), com destaque negativo para a queda de -1,5% t/t do cartão de crédito e destaque positivo para o crédito pessoal que cresceu 3,9% t/t e 21,1% a/a. A pessoa jurídica (PJ) puxou negativamente, impactada pela variação cambial (-1,7% t/t e -0,6% a/a). Além disso, a carteira América Latina também ajudou na contração da carteira (-6,2% t/t e +3,6% a/a).

**Figura 3. Mix Carteira de Crédito PF, redução no cartão de crédito**



Fonte: Itaú, Genial Investimentos

## Margem financeira (NII): Tesouraria foi forte

A margem financeira (NII) atingiu R\$ 26b (+5,3% t/t e +14,8% a/a), levemente acima do que esperávamos, R\$ 25,5b. Ambas as linhas, NII Clientes e NII Mercado apresentaram bons resultados, com **destaque para o NII Mercado**.

**NII Clientes:** A margem com clientes atingiu R\$ 25b (+3,7% t/t e +13,4% a/a), em linha com as nossas expectativas, com um desempenho bem acima do crescimento da carteira. Além do *spread* com leve melhora de 0,1 pp t/t para 8,8%, outros fatores contribuíram, como o maior volume médio de crédito e maior quantidade de dias úteis no trimestre.

**NII Mercado:** A margem com o mercado atingiu R\$ 1,1b (+65,9% t/t e +64,6% a/a), acima das nossas expectativas de R\$ 750m. A melhora é reflexo de ganhos na gestão de ativos e passivos, além da remuneração de investimentos no exterior.

## Receita de prestação de serviços/seguros

A receita de prestação de serviços/seguros teve um desempenho aquém do *guidance*, provocando uma revisão de estimativas para o ano. A receita com serviços/seguros atingiu R\$ 12,4b (+0,6% t/t e +4,0% a/a) no 2T23, abaixo de nossas expectativas de R\$ 13,3b.

**Serviços:** A receita de serviços veio fraca, alcançando apenas R\$ 10,3b (+0,2% t/t e -1,3% a/a). As receitas com cartão de crédito e débito se mantiveram no mesmo patamar t/t, consequência das menores emissões (-3,1% t/t e +7,1% a/a), que compensou o aumento de *take rate* na aquisição. As receitas com serviços de conta corrente (-3,1% t/t e -10,1% a/a) e administração de recursos (-3,9% t/t e -9,8% a/a) ainda continuam fracas, reflexo de reduções de tarifas e menos ganhos com *fees de performance*, respectivamente. Do lado positivo, vemos uma retomada na Assessoria Econômica-Financeira e Corretagem (24,5% t/t e -17,8% a/a), refletindo a melhora do mercado de capitais, mas apesar da melhora t/t continuam bem mais fracas que no ano passado, provocando uma revisão para baixo do *guidance*.

**Seguros:** A unidade de seguros continuou rodando com um bom crescimento. O resultado de seguros alcançou R\$ 2,08b (+2,9% t/t e +17,5% a/a). O crescimento t/t e a/a é reflexo principalmente do avanço nos prêmios ganhos (+2,5% t/t e +11,4% a/a) e do resultado de equivalência patrimonial (+33,7% t/t e +303% a/a) que consiste principalmente no resultado de Porto Seguro com um mês de defasagem.

## Custo de crédito e Inadimplência

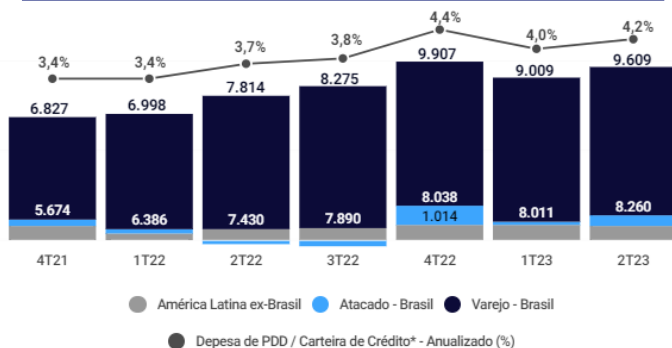
O custo de crédito ficou em R\$ 9,4b (+3,9% t/t e +25,3% a/a), impulsionado pelo aumento das despesas de provisões para créditos duvidosos (PDD) que expandiu 6,7% t/t e 23,0% a/a. A PDD no trimestre foi marcada principalmente pelos negócios de atacado no Brasil, devido à normalização do fluxo de provisionamento neste segmento, enquanto na comparação anual o maior impacto continuou vindo do segmento de negócios varejo Brasil.

Por fim, o custo de crédito foi levemente amenizado pela recuperação de créditos baixados como prejuízo que evoluiu 21,5% t/t e 38,6% a/a. A evolução trimestral da recuperação de crédito ocorreu principalmente pela venda de carteiras que se encontravam em prejuízo no valor de R\$ 2,4b, com impacto positivo de R\$ 100m na linha de recuperação e R\$ 55m no resultado recorrente gerencial. Além disso, o banco vendeu R\$ 185m de carteira ativa com atraso e mais R\$ 99m de carteira ativa sem atraso. O impacto dessas duas últimas foi de R\$ 7m no resultado recorrente gerencial.

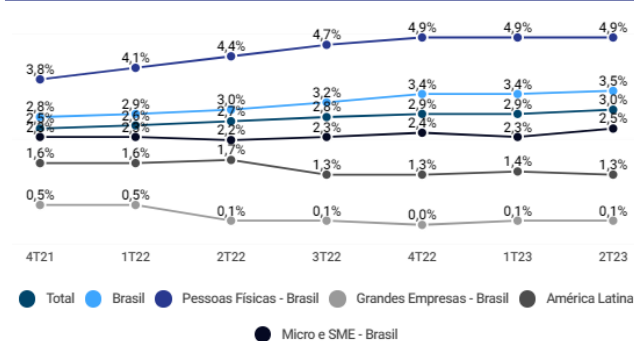
A inadimplência acima de 90 dias (NPL 90) apresentou crescimento de 0,1pp t/t e 0,3pp a/a, chegando a 3,0%. A expansão trimestral está relacionada à carteira de micro, pequenas e médias empresas no Brasil, principalmente as de menor faturamento e no *middle*. Já o segmento de pessoas físicas e grandes empresas ficaram estáveis no trimestre.

Por fim, o índice de cobertura ficou estável na comparação trimestral em 212%, mas com piora de 6pp a/a, comportamento bem melhor que Bradesco e Santander, que viram seus índices de cobertura sendo consumidos esse trimestre.

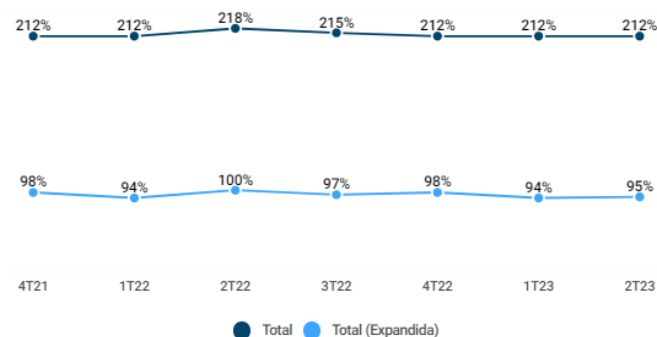
**Figura 4. Despesa de PDD por Segmento (R\$m)**



**Figura 5. Índice de Inadimplência (+90 dias)**



**Figura 6. Índice de Cobertura (+90 dias)**



Fonte: Itaú, Genial Investimentos

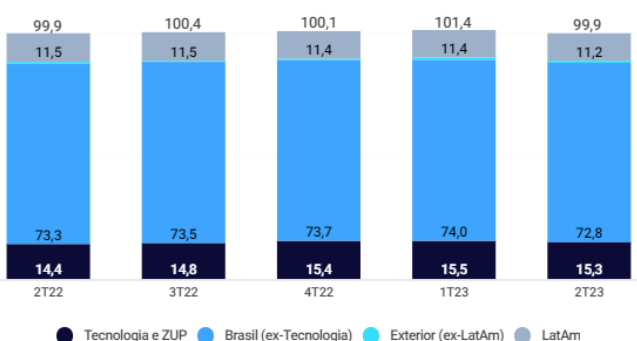
### Despesas não decorrentes de juros

As despesas totais, atingiram o total de R\$ 13b, apresentando um crescimento de 4,0% t/t e 11,3% a/a. A expansão trimestral ocorreu pela sazonalidade de 1T, enquanto o aumento anual foi puxado pelos investimentos em negócios e tecnologia.

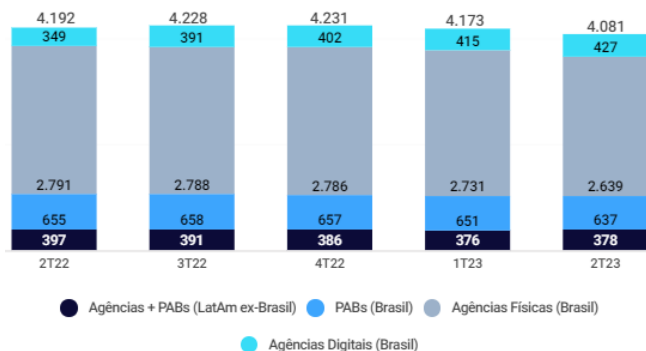
Neste trimestre, ajustamos a despesa com pessoal para a visão da companhia (gerencial), o que reduziu esta linha e aumentou o segmento de outras receitas/despesas. Assim, a despesa de pessoal ficou em R\$ 6,2b (6,0% t/t e 17,0% a/a), puxado na visão trimestral pelo maior volume de férias e desligamentos de funcionários, enquanto na comparação anual o aumento ocorreu pelo acordo coletivo feito no final de 2022 e maiores despesas com participação nos resultados.

No 2T23, o Itaú apresentou um total de 99,9 mil colaboradores (-1,2 mil t/t e estável a/a), além de encerrar 106 agências físicas e PABs no Brasil.

**Figura 7. Número de Colaboradores (milhares)**



**Figura 8. Número de Agências**



Fonte: Itaú, Genial Investimentos

## Capital

O índice de Capital Nível I atingiu 13,6% (+0,15 pp t/t e +1,04 pp a/a), o índice de Basileia também se mantém robusto, em 15,1% (+0,15 pp t/t e +1,07pp a/a). Segundo o banco, com as mudanças regulatórias a partir do 3T23, o Capital Nível I atingiria 14,7%, aumentando as chances de um aumento de *payout* para o ano de 2023, apesar de setor esperar um aperto regulatório em 2025 de Basileia decorrente de um acréscimo de requerimentos em riscos operacionais.

## Captações

O *funding* de clientes cresceu 1,9% t/t e 17,4% a/a, puxado principalmente pelos recursos de letras e certificados de operações estruturadas que apresentaram forte expansão de 7,3% t/t e 57,9% a/a.

Os recursos sob gestão apresentaram um total de R\$ 2,4t (+4,7% t/t e +11,1% a/a), apresentando um bom crescimento tanto em produtos próprios quanto na plataforma aberta.

**Figura 9. Estimativas vs Resultados 2T23**

Review (R\$m)	2T23E	2T23	1T23	2T22	Vs. Est	t/t	a/a
Lucro Líquido	8.675	8.477	8.179	7.436	-2,3%	3,6%	14,0%
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>8.675</b>	<b>8.742</b>	<b>8.435</b>	<b>7.679</b>	<b>0,8%</b>	<b>3,6%</b>	<b>13,8%</b>
<b>Resumo DRE</b>							
<b>Receita Líquida de Juros (NII)</b>	<b>25.518</b>	<b>25.997</b>	<b>24.692</b>	<b>22.638</b>	<b>1,9%</b>	<b>5,3%</b>	<b>14,8%</b>
Receita de tarifas	11.082	10.363	10.347	10.499	-6,5%	0,2%	-1,3%
Receita de seguros	2.204	2.079	2.021	1.770	-5,7%	2,9%	17,5%
Outras Receitas/Despesas	-1.280	-1.279	-1.293	-1.640	-0,1%	-1,1%	-22,0%
<b>Receita total</b>	<b>37.524</b>	<b>37.160</b>	<b>35.766</b>	<b>33.267</b>	<b>-1,0%</b>	<b>3,9%</b>	<b>11,7%</b>
Despesa de pessoal	6.547	6.204	5.854	5.305	-5,2%	6,0%	17,0%
Outras despesas administrativas	4.517	4.776	4.638	4.475	5,7%	3,0%	6,7%
Despesas não relacionadas à juros (Am. Latina)	2.080	2.013	2.003	1.891	-3,2%	0,5%	6,4%
<b>Despesa administrativa total</b>	<b>13.144</b>	<b>12.993</b>	<b>12.495</b>	<b>11.670</b>	<b>-1,1%</b>	<b>4,0%</b>	<b>11,3%</b>
Despesas com impostos	2.575	2.421	2.372	2.251	-6,0%	2,1%	7,6%
<b>Lucro Operacional</b>	<b>21.805</b>	<b>21.746</b>	<b>20.899</b>	<b>19.347</b>	<b>-0,3%</b>	<b>4,1%</b>	<b>12,4%</b>
<b>Custo de Crédito</b>	<b>9.368</b>	<b>9.441</b>	<b>9.088</b>	<b>7.535</b>	<b>0,8%</b>	<b>3,9%</b>	<b>25,3%</b>
Provisões para perdas de crédito	9.448	9.609	9.009	7.814	1,7%	6,7%	23,0%
Impairment	100	5	29	-202	-94,6%	-81,2%	-102,6%
Descontos	868	820	868	639	-5,5%	-5,5%	28,2%
Crédito recuperado	1.047	993	817	717	-5,2%	21,5%	38,6%
<b>Lucro Antes do Imposto</b>	<b>12.437</b>	<b>12.304</b>	<b>11.812</b>	<b>11.812</b>	<b>-1,1%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,2%</b>
Imposto	3.358	3.388	3.169	3.810	0,9%	6,9%	-11,1%
Alíquota IR	27,00%	27,54%	26,83%	32,26%	0,54 p.p	0,71 p.p	-4,72 p.p
Minoritários	404	174	208	323	-57,0%	-16,4%	-46,3%
<b>Resumo Balanço Patrimonial</b>							
Carteira de Crédito	930.711	897.183	912.729	859.061	-3,6%	-1,7%	4,4%
Depósitos	936.894	923.281	914.834	828.693	-1,5%	0,9%	11,4%
<b>Rentabilidade</b>							
Margem Líquida de Juros (NIM)	4,50%	4,60%	4,46%	4,57%	0,09 p.p	0,13 p.p	0,02 p.p
Retorno sobre capital (ROE)	20,91%	20,93%	20,71%	20,82%	0,02 p.p	0,22 p.p	0,11 p.p
Retorno sobre os ativos (ROA)	1,35%	1,36%	1,35%	1,37%	0,01 p.p	0,02 p.p	-0,01 p.p
Índice de Eficiência	35,03%	34,97%	34,94%	35,08%	-0,06 p.p	0,03 p.p	-0,11 p.p
<b>Qualidade da carteira</b>							
Reservas de provisão/crédito em atraso (60 dias) (Coverage)	170,37%	172,31%	175,15%	181,10%	1,94 p.p	-2,84 p.p	-8,79 p.p
Reservas de provisão/crédito em atraso (90 dias) (Coverage)	206,05%	211,77%	211,83%	217,98%	5,73 p.p	-0,05 p.p	-6,21 p.p
<b>Inadimplência</b>							
NPL 60 dias	3,65%	3,71%	3,54%	3,30%	0,06 p.p	0,17 p.p	0,41 p.p
NPL 90 dias	3,01%	3,02%	2,93%	2,74%	0,00 p.p	0,09 p.p	0,28 p.p
NPL Formation	9.581	9.000	8.999	8.018	-6,1%	0,0%	12,2%
<b>Alavancagem</b>							
Índice de capital nível 1 (Tier 1)	13,37%	13,62%	13,47%	12,59%	0,25 p.p	0,15 p.p	1,04 p.p
Índice de Basileia	14,85%	15,13%	14,98%	14,06%	0,28 p.p	0,15 p.p	1,07 p.p

Fonte: Itaú, 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.*