

BANCO DO BRASIL

Resultado 2T23: O maior lucro do setor...de novo

Financials

Pontos principais:

O Banco do Brasil fechou o 2T23 com o maior lucro líquido (recorrente) do setor pelo segundo trimestre consecutivo, evento impensável há alguns anos. O banco entregou míseros 8,5% de ROE em 2016, se destacando em 10 pp abaixo de seus rivais. Desde então, muitas melhoras foram feitas como mudança de *mix*, readequação de preços, melhora na concessão de crédito e corte de custo. Nesse 2T23, o BB entregou um lucro recorrente de R\$ 8,78b, crescimento de +2,8% t/t e +12,6% a/a) e ROE de 20,8% (+0,3 pp t/t e +0,6 pp a/a), em linha com consenso e nossas estimativas. Acreditamos que o nível atual de rentabilidade possa permear os próximos resultados, e quem sabe 2024, quando esperamos um arrefecimento das provisões.

O resultado foi marcado positivamente por: **(i)** bom crescimento da carteira de crédito; **(ii)** margem financeira bruta, impulsionada pela tesouraria e margem com clientes crescendo acima da carteira; **(iii)** redução do risco legal (R\$ 1b 2T23 x R\$ 1,5b 1T23). Já no lado negativo, temos: **(i)** forte evolução da PDD; **(ii)** receita de prestação de serviços ainda fraca; e **(iii)** aumento da perda em outros componentes do resultado (R\$ 0,3b 1T23 x R\$ 0,9b 2T23).

O banco revisou o *guidance* com alguns itens para melhor e outros detratores do lucro, mas com um impacto neutro no lucro. Os principais destaques foram: do lado positivo, a margem financeira bruta que sai de um crescimento de 17% a 21% para 22% a 26%; e do lado negativo um aumento substancial custo de crédito (provisões líquidas para perdas de crédito) que sai de -R\$ 23b a -R\$ 19b para -R\$27 a -23b. Na margem, acreditamos que o pico de provisão desse ciclo tenha sido neste trimestre, com uma combinação de agravamentos tanto em PF como PJ e um adicional de R\$ 338m a mais de provisão para o caso Americanas, performando 70% de provisão contra a dívida total devida pela varejista. Portanto, apesar do aumento acima do esperado em provisões de crédito esse trimestre, acreditamos em uma melhora gradual, mesmo porque já estamos vendo uma melhora na inadimplência PF desde o 4T22.

Continuamos otimistas com os fundamentos do BB. Acreditamos que o resultado para o ano continue forte, com lucro de R\$ 35,3b (+11,1% a/a). Dessa forma reiteramos nossa recomendação de **COMPRAR** com preço alvo de R\$ 62,8. O banco continua negociando em múltiplos atrativos, a 3,8x P/L 23E, 3,4x P/L 24E e 0,64x 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

Companhias

BBAS3 BZ Equity

Comprar

Preço: R\$ 46,73 (09-Ago-2023)

Target Price 12M: R\$ 62,80

Guidance 2023: Revisado

O banco revisou o *guidance* para 2023. Do lado positivo, o BB elevou o crescimento das linhas de margem financeira bruta e carteira de crédito. Do negativo, o BB aumentou a provisão para crédito duvidoso, enquanto a linha de receitas de prestação de serviços foi revisada para baixo.

Figura 1. *Guidance* 2023

<i>Guidance</i> 2023 (R\$b)	Divulgado	Observado 1S23	Revisado
Lucro Líquido Ajustado	R\$ 33 - R\$ 37	R\$ 17,3	mantido
Margem Financeira Bruta	17% - 21%	36,0%	22% - 26%
Carteira de Crédito	8% - 12%	15,3%	9% - 13%
Pessoas Físicas	7% - 11%	10,0%	mantido
Empresas	7% - 11%	13,5%	8% - 12%
Agronegócios	11% - 15%	22,7%	14% - 18%
Receitas de Prestação de Serviços	7% - 11%	6,8%	4% - 8%
Despesas Administrativas	7% - 11%	7,4%	mantido
PCLD Ampliada	(R\$ 23) - (R\$ 19)	(R\$ 13)	(R\$ 27,0) - (R\$ 23,0)

Fonte: Banco do Brasil, Genial Investimentos

Considerando o novo *guidance*, o lucro não sofreu alteração. Acreditamos que o cenário mais provável para o ano seja seguir o meio do *guidance*, já sinalizado pelo resultado do 1S23 que indica um lucro líquido para na faixa média do *guidance* para o ano, com a ressalva (*upside*) que o melhor trimestre do ano, geralmente é o 4T, e que as provisões de hoje feitas a mais podem eventualmente aliviar a necessidade e mais provisões no futuro (2024).

Figura 2. Expectativa *Guidance* 2023

<i>Guidance</i> 2023 (R\$b)	Realizado 22	Piso	Meio	Topo	Piso	Meio	Topo
Lucro Líquido Ajustado	31,8	33,0	35,0	37,0	3,8%	10,1%	16,4%
Margem Financeira Bruta	73,4	89,6	91,0	92,5	22,0%	24,0%	26,0%
Carteira de Crédito	1.004,6	1.095,0	1.115,1	1.135,2	9,0%	11,0%	13,0%
Pessoas Físicas	289,6	309,9	315,7	321,5	7,0%	9,0%	11,0%
Empresas	358,5	387,2	394,4	401,5	8,0%	10,0%	12,0%
Agronegócios	309,7	353,1	359,3	365,4	14,0%	16,0%	18,0%
Receitas de Prestação de Serviços	32,3	33,6	34,3	34,9	4,0%	6,0%	8,0%
Despesas Administrativas	(33,8)	(37,5)	(36,9)	(36,2)	11,0%	9,0%	7,0%
PCLD Ampliada	(16,7)	(27,0)	(25,0)	(23,0)	61,7%	49,7%	37,7%
ROE*	20,6%	19,0%	20,1%	21,2%	-1,58pp	-0,50pp	0,58pp

* Estimativa Genial

Fonte: Banco do Brasil, Genial Investimentos

Carteira de Crédito

A carteira de crédito (visão Bacen) cresceu para R\$ 921,5b (+0,7% t/t e +13,4% a/a). A carteira continua com forte crescimento quando comparado a seus pares, se mantendo acima do *guidance* original, mesmo com desaceleração trimestral (+16,1% a/a no 1T23).

O crescimento segue nas principais quebras do negócio. A linha de pessoa física (PF) chegou em R\$ 300b (+0,7% a/a e +9,9% t/t), com destaque para o consignado, empréstimo pessoal, cheque especial e renegociação de crédito. A carteira de pessoa jurídica (PJ) alcançou R\$ 292b (+3,4% t/t e +10,4% a/a), puxada pelo crédito de investimentos, ACC/ACE, crédito imobiliário e crédito renegociado. O rural segue sendo destaque, apesar de contração na carteira t/t para R\$ 291b (-1,8% e +21,2% a/a) – a queda t/t foi consequência da contração na carteira Pronaf, Pronamp e custeio agropecuário, mas no olhar anual segue forte, acima do topo do *guidance* revisado (+18%). Esperamos uma retomada no crédito rural após a liberação do novo Plano Safra feito ao final de junho.

Margem Financeira (NII)

A margem financeira líquida ficou em R\$ 22,9b (+8,2% t/t e 34,2% a/a). Nesse trimestre, pela primeira vez, o banco quebra sua margem financeira (NII) em NII clientes e NII mercado, facilitando a comparação com seus pares. A **margem com clientes** atingiu o total de R\$ 20b com crescimento de 3,0% t/t e 16,8% a/a (acima da expansão do crédito), beneficiado pelo aumento dos saldos médios e pelo *spread* que ficou em 8,87% (+0,07pp t/t e +0,09pp a/a). Já o grande destaque fica com a **margem com mercado** que continuou em um ritmo forte, chegando a R\$ 2,8b (68,3% t/t e reversão do prejuízo de R\$ 103m no 2T22), impactado positivamente pela elevação do resultado de títulos e valores mobiliários alocados na tesouraria e na margem financeira do Banco Patagonia. Diferentemente do Itaú, mas igualmente ao Bradesco, o BB inclui a remuneração do capital de giro na linha com o mercado, portanto a recorrência desse resultado deve se estender nos próximos trimestres.

Figura 3. Crescimento Robusto da Margem Financeira

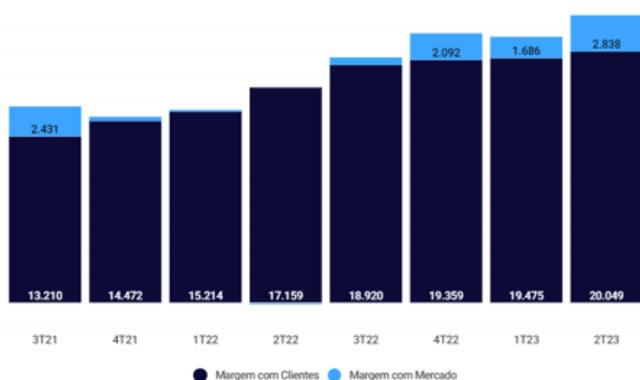
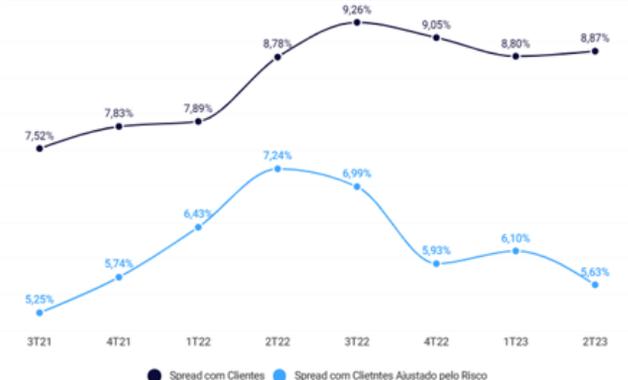
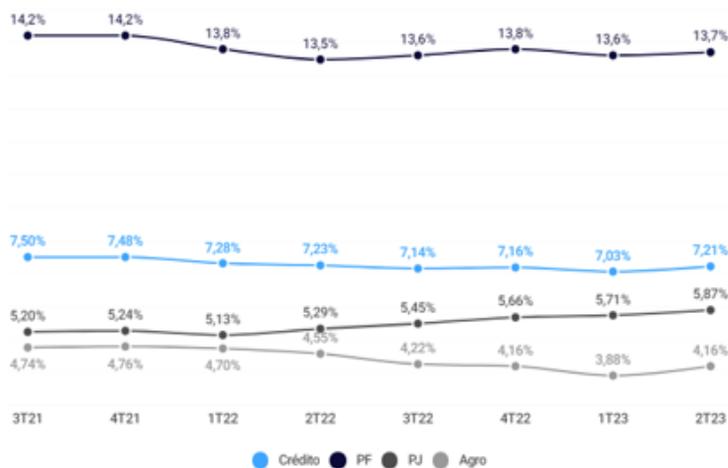


Figura 4. Evolução dos Spreads



Fonte: Banco do Brasil, Genial Investimentos

Figura 5. Evolução dos Spreads por Crédito



Fonte: Banco do Brasil, Genial Investimentos

Serviços

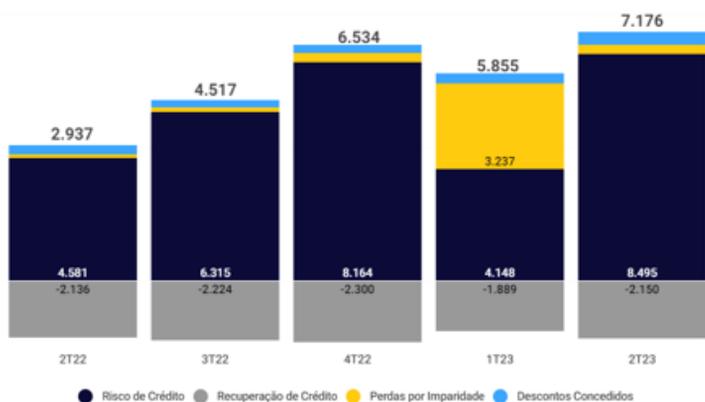
A receita de prestação de serviços atingiu o montante de R\$ 8,3b (+1,9% t/t e +5,6% a/a), influenciado positivamente pelas linhas de operações de crédito e garantias (+26,6% t/t e +14,2% a/a) e consórcios (+5,6% t/t e +73,9% a/a). O principal ponto negativo ficou com a linha de administração de fundos que retraiu -1,0% t/t e -4,4% a/a.

Provisão e Inadimplência

A provisão (PDD) atingiu R\$ 7,2b no 2T23 (+22,6% e +144,3% a/a), puxado pelo aumento do risco de crédito que expandiu 104,8% t/t e 85,5% a/a.

O risco de crédito passou por alguns movimentos neste trimestre. (I) no trimestre passado 1T23 houve um reperfilamento de dívida de uma empresa do segmento de large corporate com desconstituição de provisão no total de R\$ 2,5b, simultaneamente com reconhecimento de perda por imparidade de debênture originada no contexto da mudança do perfil de dívida, ou seja, o risco de crédito do 1T23 normalizado deveria ser acrescida em R\$ 2,5b; (II) houve provisionamento adicional de Americanas devido a mudança de risco de F para G, o que requer aumento de provisionamento de 50% para 70% (20% a mais do provisionado), impactando essa linha em R\$ 338,8m; (III) a carteira de crédito pessoa física passou por um aumento no risco nas linhas não consignadas

Figura 6. Custo de Crédito Ampliado (R\$b)



Fonte: Banco do Brasil, Genial Investimentos

O índice de inadimplência acima de 90 dias (NPL 90+) ficou em 2,73%, apresentando um aumento de 0,11pp t/t e 0,73pp a/a. Apesar do avanço, o banco está 0,87pp abaixo da inadimplência da indústria, muito por um *mix* mais defensivo para o momento do ciclo com mais crédito consignado e rural.

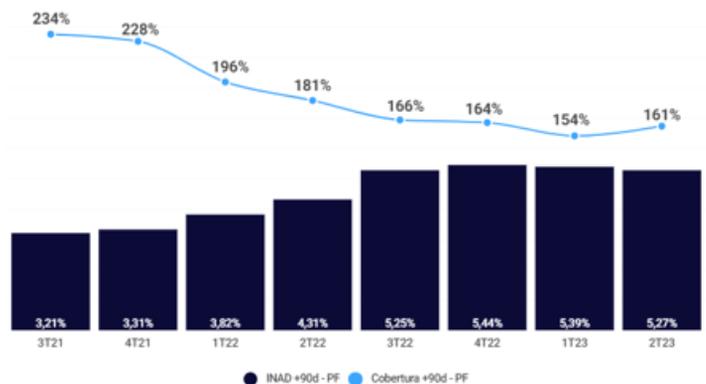
Figura 7. Índice de Inadimplência (acima de 90 dias)



Fonte: Banco do Brasil, Genial Investimentos

No trimestre, o índice do BB foi impactado pelo reconhecimento da inadimplência de Americanas que impactou o NPL 90+ em 0,08pp. Assim, sem considerar a varejista, o índice ficaria em 2,65% (0,95pp abaixo da indústria), apenas um pouco acima dos 2,62% do 1T23. Importante destacar que a inadimplência PF aparentemente teve seu pico no 4T22 com 5,44% melhorando para 5,27% nesse 2T23.

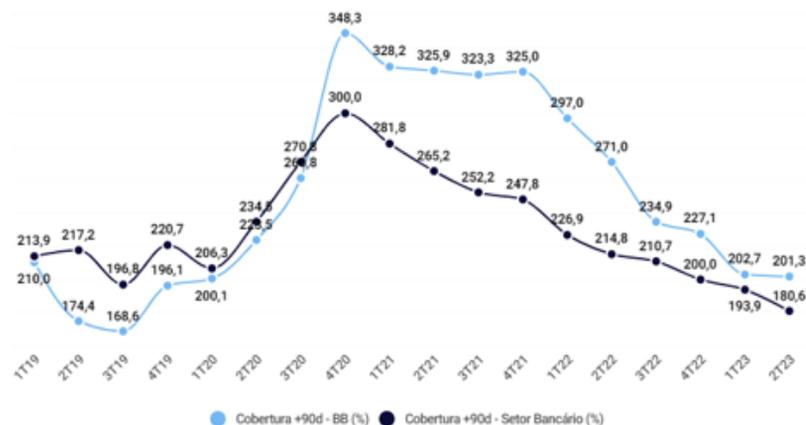
Figura 8. Inad (acima de 90 dias) e cobertura da carteira PF



Fonte: Banco do Brasil, Genial Investimentos

O banco parou de consumir cobertura, com o índice estável sequencialmente em 201,3% (-1,35pp), enquanto o índice da indústria retraiu 13,3pp no mesmo período. No ano, a cobertura do BB foi consumida em 69,7pp.

Figura 9. Índice de Cobertura (acima de 90 dias)



Fonte: Banco do Brasil, Genial Investimentos

Despesas Administrativas

Em nossa consolidação, as despesas administrativas totais ficaram em R\$ 13,2b (+0,6% t/t e +5,8% a/a). As despesas com pessoal ficaram em R\$ 6,9b (+3,0% t/t e +9,0% a/a), com a comparação anual impactada principalmente pelo reajuste salarial de 8% ocorrido no final de 2022. Já as outras despesas administrativas ficaram em R\$ 6,3b (-2,0% t/t e +2,6% a/a), sendo o aumento anual impactado pelas maiores despesas com comunicação, processamento e dados.

Capital

O índice de capital principal cresceu para 12,2% (+0,2 pp t/t e +0,4 pp a/a). Já o índice de Basiléia atingiu 15,7% (-0,5 pp t/t e -1,8 pp a/a). A queda do índice de Basiléia é consequência da redução do patrimônio de referência (PR), por conta de redução do capital complementar. Apesar de redução no Basiléia, o banco segue com um indicador saudável, acima dos pares incumbentes, com crescimento do capital principal.

Dividendo

Após a divulgação, o banco anunciou o pagamento de dividendos e JCP complementar, somando aproximadamente R\$ 2,3b (1,7% de *dividend yield*). Os proventos serão pagos dia 30/08/2023 e terá como base a posição acionária do dia 21/08/2023.

Figura 10. Estimativas 2T23

Review (R\$m)	2T23E	2T23	1T23	2T22	Vs. Est	t/t	a/a
Lucro Líquido	8.727	8.354	8.207	7.625	-4,3%	1,8%	9,6%
Lucro Líquido Recorrente	8.727	8.785	8.550	7.803	0,7%	2,8%	12,6%
Resumo DRE							
Receita Líquida de Juros (NII)	22.015	22.887	21.161	17.056	4,0%	8,2%	34,2%
Receita de tarifas	8.552	8.286	8.132	7.847	-3,1%	1,9%	5,6%
Outras Receitas/Despesas	-100	-710	-154	-51	609,7%	n.d	1279,0%
Receita total	30.467	30.463	29.139	24.851	0,0%	4,5%	22,6%
Despesa de pessoal	-7.003	-6.911	-6.707	-6.340	-1,3%	3,0%	9,0%
Outras despesas administrativas	-6.715	-6.287	-6.413	-6.129	-6,4%	-2,0%	2,6%
Despesa administrativa total	-13.718	-13.198	-13.120	-12.470	-3,8%	0,6%	5,8%
Lucro Operacional	16.749	17.266	16.019	12.382	3,1%	7,8%	39,4%
Provisões líquidas para perdas de crédito	-5.949	-7.176	-5.855	-2.937	20,6%	22,6%	144,3%
Provisões para perdas de crédito	-7.957	-9.326	-7.744	-5.074	17,2%	20,4%	83,8%
Crédito recuperado	2.008	2.150	1.889	2.136	7,1%	13,8%	0,6%
Resultados não-operacionais	50	51	107	78	2,5%	-52,1%	-34,7%
Subsidiárias	1.381	1.831	1.657	1.340	32,6%	10,5%	36,6%
Lucro Antes do Imposto	12.231	11.971	11.928	10.864	-2,1%	0,4%	10,2%
Imposto	-2.877	-2.335	-2.564	-2.491	-18,9%	-9,0%	-6,3%
Alíquota de IR	23,5%	19,5%	21,5%	22,9%	-4,02 p.p	-2,00 p.p	-3,43 p.p
Minoritários	627	851	814	570	35,9%	4,5%	49,5%
Resumo Balanço Patrimonial							
Carteira de crédito	933.444	921.558	915.170	813.468	-1,3%	0,7%	13,3%
Depósitos	790.331	793.362	774.859	745.011	0,4%	2,4%	6,5%
Rentabilidade							
Margem Líquida de Juros (NIM)	4,6%	4,7%	4,5%	3,9%	0,08 p.p	0,18 p.p	0,72 p.p
Retorno sobre capital	20,3%	20,8%	20,5%	20,2%	0,56 p.p	0,34 p.p	0,64 p.p
Qualidade da carteira							
Inadimplência (>90 dias)	2,7%	2,7%	2,6%	2,0%	0,06 p.p	0,11 p.p	0,73 p.p
Reservas de provisão/crédito em atraso (90 dias)	198,0%	201,3%	202,7%	271,0%	3,30 p.p	-1,35 p.p	-69,66 p.p
Alavancagem							
Índice de capital nível 1 (Tier 1)	14,8%	14,1%	14,6%	15,4%	-0,65 p.p	-0,47 p.p	-1,28 p.p

Fonte: Banco do Brasil, 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.