

BB SEGURIDADE

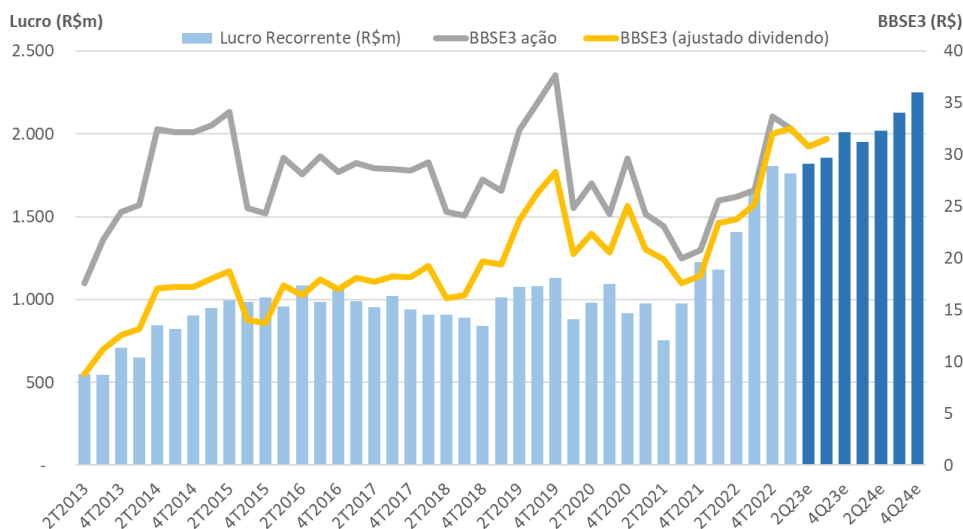
Prévia 3T23: O melhor trimestre. TOP PICK em seguros.

Financials

Pontos principais:

A BB Seguridade reporta o resultado do 3T23 no dia 06/nov antes da abertura do mercado. Acreditamos que a seguradora deva reportar **mais um lucro trimestral recorde** – ponto importante na nossa tese em que o desempenho das ações acompanha o crescimento de lucro. Com os **fundamentos financeiros em uma dinâmica favorável**, estamos promovendo a companhia como nossa **TOP PICK** (ação preferida) do setor de seguros. Importante, a **BB Seguridade não está exposta a discussões regulatórias recentes** como Juros sobre Capital Próprio (JCP) e o teto de juros do cartão de crédito que acaba afetando outras seguradoras como a Porto e os bancos.

Figura 1. Lucro x BBSE3: O desempenho das ações acompanha o crescimento do lucro



Fonte: Economatica, Genial Investimentos

Para 2024, acreditamos que a BB Seguridade continuará entregando crescimento de lucro, mas talvez com uma desaceleração devido a nossa expectativa de menor taxa de juros que deve afetar o resultado financeiro – estimamos que 100bps de redução na taxa Selic deve impactar aproximadamente R\$ 100m no lucro líquido. Nossas projeções incorporam um lucro de R\$ 8,5b para 2024, uma expansão ainda atrativa de 9,2% a/a.

Reiteramos nossa recomendação de **COMPRAR** com ajuste de preço-alvo para final de 2024 de R\$ 48,30, uma leve redução em relação ao preço-alvo anterior de R\$ 51,20 devido ao aumento do custo de capital (ke) – maiores juros nos EUA e maior risco Brasil. Mesmo com a redução no preço-alvo, vemos um **upside de 53,7%** (ex-dividendos), além das ações estarem **negociando apenas 8,0x P/L 23E e 7,4x P/L 24E**. Ademais, projetamos um **dividend yield atrativo de 10,6% 23E e 11,8% 24E**.

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\$ 31,30 (16-Out-2023)
Target Price 12M: R\$ 48,30

Dados da SUSEP Suportam Nossa Análise: 3T23 deve ser bom

Até o momento temos apenas os [dados de jul/23](#) disponibilizados pela SUSEP, que já sinalizam um bom desempenho para a BB Seguridade nesse 3T23. Nossas estimativas apontam para o melhor resultado da história da companhia, com um lucro projetado de R\$ 2,05b (+11,4% t/t e +24,3% a/a). Para melhorar, o 4T geralmente é o mais forte durante o ano, sinalizando que terminaremos o ano de 2023 com forte resultados.

No geral, esperamos que o resultado financeiro continue em patamares sólidos em todas as verticais, puxado ainda pelo nível elevado da taxa de juros. No momento, ainda não esperamos que a redução recente da Selic seja significativa para impactar negativamente a linha, além disso, o descasamento entre IPCA e IGPM deve continuar beneficiando positivamente a unidade de previdência.

Para a unidade de seguros, esperamos que os prêmios emitidos devam continuar expandindo, puxado principalmente pelo seguro rural e prestamista e uma sinistralidade em níveis atrativos. A unidade de previdência deve se beneficiar de uma maior captação bruta e por consequência líquida também. A vertical de capitalização deve continuar com uma boa captação devido aos juros atrativos. Por fim, a corretora deve se beneficiar do repasse das outras unidades.

Figura 2. Expectativas Resultado Consolidado 3T23

Preview (R\$m)	3T23E	2T23	3T22	t/t	a/a
Receita de Tarifas	1.304	1.193	1.252	9,3%	4,1%
Receita de Investimentos	1.245	1.104	878	12,8%	41,7%
BrasilSeg	785	724	636	8,3%	23,4%
BrasilPrev	411	337	217	22,0%	89,5%
BrasilCap	49	42	25	15,0%	94,9%
Outras Receitas e Despesas	-125	-117	-110	7,1%	13,0%
Receita/Despesas de Juros	140	118	122	19,3%	15,2%
Despesas de Pessoal	-3	-3	-4	0,0%	-15,8%
Despesas Administrativas	-73	-62	-58	16,7%	24,3%
Outras Receitas e Despesas	-189	-169	-170	12,2%	11,4%
EBIT	2.424	2.181	2.020	11,2%	20,0%
Impostos	-398	-364	-388	9,4%	2,6%
Alíquota Efetiva	-16,4%	-16,7%	-19,2%	0,3pp	2,8pp
Lucro Líquido	2.053	1.842	1.652	11,4%	24,3%
Retorno sobre Capital (ROE)	90%	84%	77%	5,9pp	13,7pp

Figura 3. Expectativas Resultado Consolidado 2023 e 2024

Preview (R\$m)	2024E	2023E	2022	24/23	23/22
Receita de Tarifas	6.067	5.032	4.613	20,6%	9,1%
Receita de Investimentos	5.098	4.741	3.344	7,5%	41,8%
BrasilSeg	3.341	3.023	2.082	10,5%	45,2%
BrasilPrev	1.550	1.531	1.117	1,2%	37,1%
BrasilCap	207	187	145	10,6%	29,0%
Outras Receitas e Despesas	-888	-523	-481	69,8%	8,6%
Receita/Despesas de Juros	477	511	408	-6,7%	25,1%
Despesas de Pessoal	-14	-13	-15	4,8%	-9,5%
Despesas Administrativas	-407	-271	-240	49,8%	12,9%
Outras Receitas e Despesas	-944	-749	-635	26,0%	18,0%
EBIT	10.277	9.251	7.476	11,1%	23,8%
Impostos	-1.756	-1.530	-1.401	14,8%	9,1%
Alíquota Efetiva	-17,1%	-16,5%	-18,7%	-0,6pp	1,7pp
Lucro Líquido	8.527	7.807	6.044	9,2%	29,2%
Retorno sobre Capital (ROE)	91%	95%	81%	-4,3pp	13,8pp

Fonte: BB Seguridade, Genial Investimentos

Brasil Seg (unidade de seguros): Índice de sinistralidade em níveis atrativos

Para a unidade de seguros, estimamos um lucro líquido de R\$ 1,05b (+7,8% t/t e +22,6% a/a), impactado positivamente pelos prêmios ganhos que devem continuar em patamares atrativos, ficando relativamente estável t/t e com expansão de 12,2% a/a, menor índice de sinistralidade beneficiado por menores sinistros, chegando a 36,0% (-3,01pp t/t e -0,93pp a/a) e um bom resultado financeiro (+14,8% t/t e +14,8% a/a).

Figura 4. Expectativas BB Seg 3T23

BrasilSeg	3T23E	2T23	3T22	t/t	a/a
Prêmios Emitidos	5.805	3.942	5.022	47,3%	15,6%
Mudança nas provisões técnicas	-1.906	-23	-1.547	8171,5%	23,2%
Prêmios Ganhos	3.900	3.919	3.475	-0,5%	12,2%
Despesas com vendas	-1.014	-1.011	-955	0,2%	6,2%
Despesas com sinistro	-1.092	-946	-986	15,4%	10,8%
Resultado de resseguro	-312	-583	-298	-46,5%	4,9%
Despesas administrativas	-175	-169	-146	3,6%	20,1%
Resultado de Prêmios	1.141	1.045	964	9,2%	18,3%
Resultado Financeiro	251	219	219	14,8%	14,8%
Lucro antes dos impostos	1.390	1.262	1.183	10,1%	17,5%
Impostos	-336	-279	-323	20,7%	4,2%
Alíquota Efetiva	-24,2%	-22,1%	-27,3%	-2,1pp	3,1pp
Lucro Líquido Recorrente	1.046	971	853	7,8%	22,6%
Rentabilidade (BrasilSeg)	3T23E	2T23	3T22	t/t	a/a
Índice de Sinistralidade	36,00%	39,01%	36,93%	-3,01 pp	-0,93 pp
Índice de Comissionamento	26,00%	25,81%	27,48%	0,19 pp	-1,48 pp
Índice de Despesas Administrativas	8,75%	8,52%	7,85%	0,23 pp	0,90 pp
Índice Combinado	70,75%	73,34%	72,26%	-2,6pp	-1,5pp

Figura 5. Expectativas BB Seg 2023 e 2024

BrasilSeg	2024E	2023E	2022	24/23	23/22
Prêmios Emitidos	22.178	18.107	15.769	22,5%	14,8%
Mudança nas provisões técnicas	-3.603	-2.297	-2.492	56,9%	-7,8%
Prêmios Ganhos	18.574	15.810	13.277	17,5%	19,1%
Despesas com vendas	-5.108	-4.075	-3.734	25,3%	9,2%
Despesas com sinistro	-6.315	-4.817	-5.896	31,1%	-18,3%
Resultado de resseguro	-305	-1.000	608	-69,5%	-264,4%
Despesas administrativas	-834	-694	-611	20,2%	13,5%
Resultado de Prêmios	5.210	4.560	3.109	14,3%	46,7%
Resultado Financeiro	1.269	941	771	34,7%	22,1%
Lucro antes dos impostos	6.462	5.495	3.880	17,6%	41,6%
Impostos	-1.970	-1.422	-1.055	38,6%	34,8%
Alíquota Efetiva	-30,5%	-25,9%	-27,2%	-4,6pp	-3,3pp
Lucro Líquido Recorrente	4.493	4.073	2.826	10,3%	44,2%
Rentabilidade (BrasilSeg)	2024E	2023E	2022	24/23	23/22
Índice de Sinistralidade	35,64%	36,79%	39,83%	-1,15 pp	-3,03 pp
Índice de Comissionamento	27,50%	25,78%	28,12%	1,72 pp	-2,34 pp
Índice de Despesas Administrativas	8,81%	8,59%	8,63%	0,22 pp	-0,05 pp
Índice Combinado	71,95%	71,16%	76,58%	0,8pp	-5,4pp

Fonte: BB Seguridade, Genial Investimentos

Brasil Prev (unidade de previdência): O maior resultado financeiro do ano

Para a previdência, esperamos um lucro líquido de R\$ 549m (+25,2% t/t e +89,5% a/a), impactado positivamente pela maior captação líquida (+22,5% t/t e +13,9% a/a) e resultado financeiro forte (+65,9% t/t e reversão do prejuízo de 35m no 3T22), impulsionado pelo descasamento entre IPCA e IGPM.

Figura 6. Expectativas Brasil Prev 3T23

BrasilPrev	3T23E	2T23	3T22	t/t	a/a
Contribuição de Prêmios	16.268	12.279	15.144	32,5%	7,4%
VGBL	510	509	526	0,2%	-3,0%
PGBL	15.710	11.712	14.557	34,1%	7,9%
Tradicional	48	58	62	-17,1%	-22,6%
Captação Líquida	5,98	4,88	5,25	22,5%	13,9%
Receita com Tarifas	935	830	836	12,6%	11,8%
Custo de vendas	-245	-186	-178	32,0%	37,5%
Despesas administrativas	-82	-107	-91	-23,3%	-9,7%
Sinistros	-3	-5	0	-33,2%	-1753,8%
Resultado c/ Planos de Pensão e Seguros	543	506	530	7,2%	2,5%
Resultado Financeiro	371	223	-35	65,9%	-1163,7%
Lucro antes dos impostos	913	730	495	25,2%	84,6%
Impostos	-359	-287	-200	25,2%	79,4%
Alíquota Efetiva	-39,3%	-39,3%	-40,4%	0,0pp	1,1pp
Lucro Líquido Recorrente	549	438	290	25,2%	89,5%
Rentabilidade (BrasilPrev)					
Índice de comissionamento	1,51%	1,51%	1,18%	-0,01 pp	0,33 pp
Retorno sobre Capital (ROE)	33,50%	28,21%	19,43%	5,29 pp	14,07 pp

Figura 7. Expectativas Brasil Prev 2023 e 2024

BrasilPrev	2024E	2023E	2022	24/23	23/22
Contribuição de Prêmios	62.839	57.327	52.816	9,6%	8,5%
VGBL	2.578	2.475	2.421	4,2%	2,2%
PGBL	60.080	54.632	50.151	10,0%	8,9%
Tradicional	182	220	244	-17,5%	-9,9%
Captação Líquida	40,42	19,67	20,80	105,5%	-5,4%
Receita com Tarifas	4.210	3.556	3.245	18,4%	9,6%
Custo de vendas	-1.068	-843	-696	26,7%	21,0%
Despesas administrativas	-196	-363	-307	-45,9%	18,4%
Sinistros	-11	-15	-12	-23,2%	22,7%
Resultado c/ Planos de Pensão e Seguros	2.602	2.123	1.940	22,6%	9,4%
Resultado Financeiro	648	1.070	330	-39,4%	224,6%
Lucro antes dos impostos	3.250	3.193	2.270	1,8%	40,6%
Impostos	-1.166	-1.145	-763	1,8%	50,1%
Alíquota Efetiva	-35,9%	-35,9%	-33,6%	0,0pp	-2,3pp
Lucro Líquido Recorrente	2.067	2.030	1.489	1,8%	36,3%
Rentabilidade (BrasilPrev)					
Índice de comissionamento	1,70%	1,47%	1,32%	0,23 pp	0,15 pp
Retorno sobre Capital (ROE)	28,25%	31,35%	25,07%	-3,10 pp	6,28 pp

Fonte: BB Seguridade, Genial Investimentos

Brasil Cap (unidade de capitalização): Arrecadação forte

Para a unidade de capitalização, estimamos um lucro líquido de R\$ 73m, expansão de 15,2% t/t e 94,9% a/a, beneficiado pela forte arrecadação com títulos de capitalização (+18,7% e +20,4% a/a) e resultado financeiro ainda em patamares atrativos (-7,0% t/t e +64,6% a/a).

Figura 8. Expectativas Brasil Cap 3T23

BrasilCap	3T23E	2T23	3T22	t/t	a/a
Receita Líquida com títulos	237	184	188	29,0%	26,4%
Arrecadação com títulos de capitalização	1.945	1.639	1.615	18,7%	20,4%
Mudança nas provisões de saques	-1.708	-1.455	-1.427	17,4%	19,6%
Resultado com Títulos de Capitalização	20	-5	4	n.a	n.a
Despesas com vendas	-181	-147	-140	23,2%	29,5%
Despesas administrativas	-11	-10	-11	14,6%	6,8%
Resultado Financeiro	103	111	63	-7,0%	64,6%
Lucro antes dos impostos	123	106	66	15,9%	85,4%
Impostos	-49	-40	-26	23,8%	88,2%
Alíquota Efetiva	-40,0%	-37,5%	-39,4%	-2,5pp	-0,6pp
Lucro Líquido Recorrente	73	63	38	15,2%	94,9%
Retorno sobre Capital (ROE)	43,04%	37,68%	24,67%	5,36 pp	18,37 pp
Rentabilidade (BrasilCap)					
Índice de comissionamento	76,23%	79,79%	74,38%	-3,56 pp	1,85 pp
Índice Combinado	91,43%	102,39%	97,58%	-10,95 pp	-6,15 pp

Figura 9. Expectativas Brasil Cap 2023 e 2024

BrasilCap	2024E	2023E	2022	24/23	23/22
Receita Líquida com títulos	985	842	698	16,9%	20,7%
Arrecadação com títulos de capitalização	7.385	6.895	5.949	7,1%	15,9%
Mudança nas provisões de saques	-6.400	-6.052	-5.251	5,8%	15,3%
Resultado com Títulos de Capitalização	106	57	18	85,1%	213,6%
Despesas com vendas	-691	-627	-533	10,2%	17,6%
Despesas administrativas	-46	-43	-39	6,6%	9,1%
Resultado Financeiro	403	413	328	-2,6%	26,1%
Lucro antes dos impostos	509	471	346	8,1%	35,9%
Impostos	-193	-186	-122	4,1%	51,9%
Alíquota Efetiva	-38,0%	-39,4%	-35,3%	1,4pp	-2,7pp
Lucro Líquido Recorrente	311	281	218	10,6%	28,7%
Retorno sobre Capital (ROE)	39,38%	40,79%	38,78%	-1,41 pp	2,01 pp
Rentabilidade (BrasilCap)					
Índice de comissionamento	70,15%	74,40%	76,36%	-4,25 pp	-1,96 pp
Índice Combinado	88,52%	93,04%	97,25%	-4,52 pp	-4,21 pp

Fonte: BB Seguridade, Genial Investimentos

BB Corretora: Leve melhora t/t

Na corretora esperamos uma melhora trimestral, chegando a um lucro líquido de R\$ 774m (+9,6% t/t e +3,2% a/a), devido a melhora nas vendas das outras verticais de negócio e a corretora receber uma taxa de comissionamento dessas unidades. Porém, com um desempenho mais tímido na comparação anual.

Figura 10. Expectativas BB Corretora 3T23

BB Corretora (Broker)	3T23E	2T23	3T22	t/t	a/a
Receitas de Corretagem	1.304	1.192	1.251	9,4%	4,2%
BB Seg (SH1)	923	905	919	2,0%	0,4%
Veículos e ramos elementares (SH2)	39	39	37	1,0%	5,0%
Brasil Prev	184	125	169	47,5%	8,6%
Brasil Cap	156	121	123	28,8%	26,7%
Outros	3	3	2	-16,0%	13,8%
Despesas Operacionais	-261	-230	-227	13,5%	14,9%
Resultado Financeiro	129	106	111	21,4%	16,3%
Lucro antes dos impostos	1.172	1.069	1.135	9,7%	3,3%
Impostos	-398	-363	-385	9,6%	3,2%
Alíquota Efetiva	-33,9%	-34,0%	-34,0%	0,0pp	0,0pp
Lucro Líquido Recorrente	774	707	751	9,6%	3,2%
Retorno sobre Capital (ROE)	50863,47%	785,12%	786,68%	50078,35 pp	50076,79 pp

Figura 11. Expectativas BB Corretora 2023 e 2024

BB Corretora (Broker)	2024E	2023E	2022	24/23	23/22
Receitas de Corretagem	6.067	5.030	4.608	20,6%	9,1%
BB Seg (SH1)	4.597	3.709	3.448	24,0%	7,6%
Veículos e ramos elementares (SH2)	169	161	147	5,0%	9,1%
Brasil Prev	710	619	546	14,6%	13,5%
Brasil Cap	580	530	458	9,5%	15,6%
Outros	10	11	9	-5,3%	24,0%
Despesas Operacionais	-1.345	-984	-852	36,7%	15,5%
Resultado Financeiro	437	439	365	-0,7%	20,3%
Lucro antes dos impostos	5.158	4.486	4.122	15,0%	8,8%
Impostos	-1.754	-1.524	-1.397	15,1%	9,0%
Alíquota Efetiva	-34,0%	-34,0%	-33,9%	0,0pp	-0,1pp
Lucro Líquido Recorrente	3.405	2.964	2.729	14,9%	8,6%
Retorno sobre Capital (ROE)	55908,01%	47704,24%	44213,73%	8203,77 pp	3490,52 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.