

BB SEGURIDADE

Resultado 3T23: Forte como o esperado

Financials

Pontos principais:

No 3T23, a BB Seguridade registrou um lucro líquido de R\$ 2,06 bilhões, aumento significativo de +11,7% t/t e +24,5% a/a. O lucro reportado veio em linha com nossas estimativas e 6% acima da média do mercado. O trimestre foi marcado pelo forte desempenho em todas as verticais, impulsionado pelo crescimento de prêmios no segmento segurador e resultado financeiro (com destaque positivo para unidade de previdência que foi beneficiada pela deflação do IGP-M). Além disso, nos 9M23 o resultado operacional não decorrente de juros (ex-holding) ficou 2,2pp acima do guidance de crescimento em 19,2%. O resultado de crescimento é um ponto importante da nossa tese de que o desempenho das ações BBSE3 está diretamente ligado ao crescimento do lucro da empresa.

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

Companhias

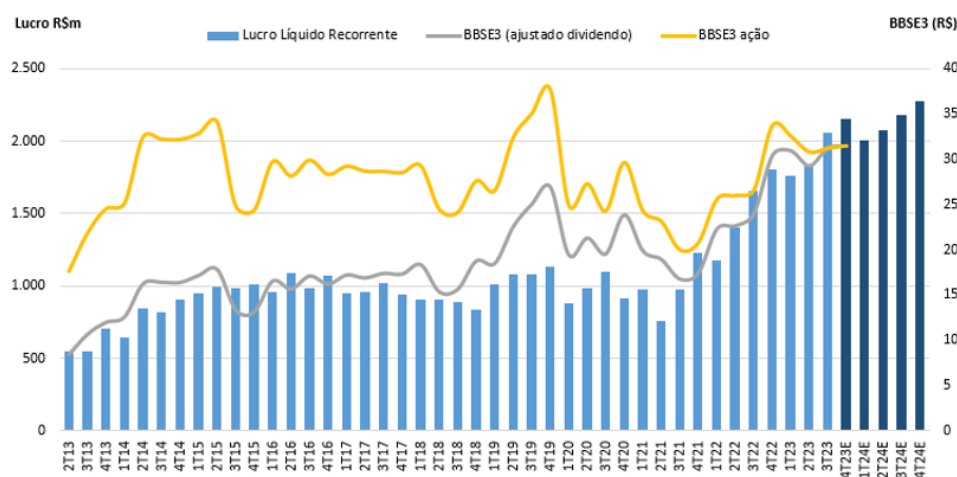
BBSE3 BZ Equity

Comprar

Preço: R\$ 31,47 (06-Nov-2023)

Target Price 12M: R\$ 48,30

Figura 1. Cotação segue lucro



Fonte: BB Seguridade, Genial Investimentos

Conforme antecipamos, 2023 tem sido um ano de sólido desempenho operacional, aliado a um resultado financeiro robusto devido à alta taxa Selic. Para 2024, projetamos que parte desse bom desempenho operacional se mantenha. Mesmo com perspectivas de redução na taxa Selic para 2024, esperamos que os juros permaneçam em patamares elevados aliviando a queda esperada do resultado financeiro. Durante a conferência, a gestão da empresa enfatizou seu compromisso com o crescimento do lucro em 2024, destacando as perspectivas positivas nas áreas de seguro prestamista, agrícola e vida. Estamos projetando mais um ano de crescimento de lucro para BB Seg em 2024 em torno de 10%, mas com uma desaceleração do crescimento estimado de 29% em 2023.

Dessa forma, reafirmamos nossa recomendação de **COMPRAR** e mantemos a BBSE3 como nossa ação favorita no setor de seguros (top pick), estabelecendo um preço-alvo de R\$ 48,30 para o final de 2024. Em nossa análise, as ações estão precificadas de forma atrativa, com um valuation de 7,4x P/L 24E e dividend yield de 11,8% 24E.

Brasil Seg (unidade de seguros): Prêmios dentro do guidance em mais um lucro recorde

A unidade de seguros apresentou um lucro líquido de R\$ 1,05b, com um bom crescimento de +8,5% t/t e +23,5% a/a, impactado positivamente pelo crescimento dos prêmios ganhos (+2,5% t/t e +15,6% a/a) e pelo forte resultado financeiro que não foi impactado pela queda da taxa Selic (+20,2% t/t e a/a). Além disso, o índice de sinistralidade ficou em patamares atrativos em 37,1% (-1,9pp t/t e +0,15pp a/a)

Do lado negativo, o índice de despesas administrativas subiu 0,3pp a/a, impactado pelo aumento de outras despesas operacionais. Além disso, o crescimento dos prêmios emitidos foi de apenas 8,2% em relação ao ano anterior, mas representando uma boa recuperação em comparação ao tri passado (2T23). No entanto, esse desempenho levou o total acumulado no período de nove meses de 2023 (9M23) a atingir 12,4%, ficando dentro da faixa estabelecida pelo guidance (10% a 15%). Ainda assim, essa taxa representa uma deterioração em relação aos trimestres anteriores, que apresentavam um desempenho acumulado superior ao guidance.

Figura 2. Brasil Seg: Melhora no operacional ajudou o trimestre

BrasilSeg (R\$m)	3T23E	3T23	2T23	3T22	Vs. Est	t/t	a/a
Prêmios Emitidos	5.805	5.433	3.942	5.022	-6,4%	37,8%	8,2%
Mudança nas Provisões Técnicas	-1.906	-1.415	-23	-1.547	-25,7%	6043,6%	-8,5%
Prêmios Ganhos	3.900	4.017	3.919	3.475	3,0%	2,5%	15,6%
Despesas com vendas	-1.014	-1.043	-1.011	-955	2,9%	3,1%	9,2%
Despesas com sinistro	-1.092	-909	-946	-986	-16,8%	-3,9%	-7,8%
Resultado de resseguro	-312	-581	-583	-298	86,2%	-0,3%	95,3%
Despesas administrativas	-175	-166	-169	-146	-5,6%	-2,2%	13,4%
Resultado de Prêmios	1.141	1.158	1.045	964	1,5%	10,8%	20,1%
Resultado Financeiro	251	263	219	219	4,7%	20,2%	20,2%
Lucro Antes dos Impostos	1.390	1.417	1.262	1.183	1,9%	12,3%	19,8%
Impostos	-336	-355	-279	-323	5,8%	27,6%	10,2%
Alíquota Efetiva	-24,2%	-25,1%	-22,1%	-27,3%	-0,91 pp	-3,01 pp	2,19 pp
Lucro Líquido Recorrente	1.046	1.054	971	853	0,7%	8,5%	23,5%
Rentabilidade (BrasilSeg)							
Índice de Sinistralidade	36,00%	37,08%	39,01%	36,93%	1,08 pp	-1,93 pp	0,15 pp
Índice de Comissionamento	26,00%	25,97%	25,81%	27,48%	-0,03 pp	0,16 pp	-1,52 pp
Índice de Despesas Administrativas	8,75%	8,13%	8,52%	7,85%	-0,62 pp	-0,39 pp	0,28 pp
Índice Combinado	70,75%	71,18%	73,34%	72,26%	0,43 pp	-2,17 pp	-1,08 pp

Fonte: BB Seguridade, Genial Investimentos

Brasil Prev (unidade de previdência): Deflação do IGPM ajuda no trimestre

A unidade de previdência apresentou um lucro líquido de R\$ 528m (+20,4% t/t e +82,2% a/a), impactado positivamente pelo resultado financeiro de +R\$ 297m, que expandiu 32,7% t/t e reverteu resultado negativo de -R\$ 35m no 3T22. A linha foi beneficiada principalmente pela deflação do IGP-M, o que levou a redução do custo do passivo atrelado aos planos tradicionais.

Além disso, a captação líquida foi robusta no trimestre, alcançando R\$ 5,1b (+187,8% t/t) e nos 9M23 em R\$ 7,3b (+611,9% a/a). Do lado mais negativo, a taxa média de gestão anualizada contraiu 0,05pp a/a, devido ao maior fluxo de investimentos direcionado para produtos mais conservadores.

Figura 3. Brasil Prev: Resultado financeiro robusto

BrasilPrev (R\$m)	3T23E	3T23	2T23	3T22	Vs. Est	t/t	a/a
Contribuição de Prêmios	16.268	16.467	12.279	15.144	1,2%	34,1%	8,7%
VGBL	15.710	15.865	11.712	14.557	1,0%	35,5%	9,0%
PGBL	510	546	509	526	7,0%	7,3%	3,8%
Tradicional	48	56	58	62	16,2%	-3,7%	-10,0%
Receita Líquida de Prev. e Seg.	5,98	4,72	4,88	5,25	-21,1%	-3,4%	-10,2%
Receita com Tarifas	935	893	830	836	-4,4%	7,6%	6,8%
Custo de Vendas	-245	-186	-186	-178	-24,3%	0,0%	4,1%
Despesas Administrativas	-82	-104	-107	-91	26,2%	-3,3%	13,9%
Sinistros	-3	6	-5	0	n.a	n.a	2888,5%
Resultado Planos de Pensão e Seg.	543	554	506	530	2,1%	9,5%	4,6%
Resultado Financeiro	371	297	223	-35	-20,0%	32,7%	-951,3%
Lucro Antes dos Impostos	913	851	730	495	-6,8%	16,6%	71,9%
Impostos	-359	-319	-287	-200	-11,2%	11,1%	59,2%
Alíquota Efetiva	-39,3%	-37,5%	-39,3%	-40,4%	1,86 pp	1,86 pp	2,99 pp
Lucro Líquido Recorrente	549	528	438	290	-3,8%	20,4%	82,2%
Rentabilidade (BrasilPrev)							
Índice de Comissionamento	1,51%	1,13%	1,51%	1,18%	-0,38 pp	-0,38 pp	-0,05 pp
Retorno sobre Patrimônio (ROE)	33,50%	33,49%	28,21%	19,43%	-0,01 pp	5,28 pp	14,06 pp

Fonte: BB Seguridade, Genial Investimentos

Brasil Cap (unidade de capitalização): Destaque para o resultado financeiro

A unidade de capitalização apresentou um lucro líquido de R\$ 73m, melhora de +14,9% t/t e +94,3% a/a, beneficiada principalmente pelo resultado financeiro de R\$ 124m (+12,4% t/t e +98,8% a/a).

A arrecadação com títulos de capitalização cresceu apenas 0,6% t/t e 2,0% a/a, com um total de R\$ 1,65b, explicada pelo aumento na quantidade de títulos de pagamento único vendidos. Do lado mais negativo, a receita líquida com títulos retraiu 2,9% t/t e 4,9% a/a, impactada pela maior participação de títulos de pagamento único com prazo mais curto (12 e 24 meses).

Figura 4. Brasil Cap: Índice combinado melhorando

BrasilCap (R\$m)	3T23E	3T23	2T23	3T22	Vs. Est	t/t	a/a
Arrecadação com Títulos de Capitalização	1.945	1.648	1.639	1.615	-15,3%	0,6%	2,0%
Mudança nas Provisões de Saques	-1.708	-1.469	-1.455	-1.427	-13,9%	1,0%	2,9%
Receita Líquida com Títulos	237	179	184	188	-24,7%	-2,9%	-4,9%
Mudança nas Provisões Técnicas	-1	0	-1	-1	n.a	n.a	n.a
Resultado de Loteria	-17	-8	-17	-17	-51,4%	-49,9%	-51,4%
Despesas com Vendas	-181	-142	-147	-140	-21,7%	-3,6%	1,3%
Outras Receitas e Despesas	-28	-34	-32	-30	21,3%	4,7%	14,1%
Despesas Administrativas	-11	-10	-10	-11	-11,8%	1,1%	-5,8%
Despesas com Tributos	21	16	18	14	-23,4%	-10,1%	11,2%
Resultado com Títulos de Capitalização	20	1	-5	4	-96,8%	n.a	-82,2%
Resultado Financeiro	103	124	111	63	20,8%	12,4%	98,8%
Lucro Antes dos Impostos	123	125	106	66	2,0%	18,2%	89,0%
Impostos	-49	-49	-40	-26	0,6%	24,5%	89,2%
Alíquota Efetiva	-40,0%	-39,4%	-37,5%	-39,4%	0,55 pp	-1,98 pp	-0,04 pp
Lucro Líquido Recorrente	73	73	63	38	-0,3%	14,9%	94,3%
Retorno sobre Patrimônio (ROE)	43,04%	43,24%	37,68%	24,67%	0,20 pp	5,56 pp	18,57 pp
Rentabilidade (BrasilCap)							
Índice de Comissionamento	76,23%	79,23%	79,79%	74,38%	3,00 pp	-0,55 pp	4,85 pp
Índice Combinado	91,43%	99,67%	102,39%	97,58%	8,24 pp	-2,71 pp	2,09 pp

Fonte: BB Seguridade, Genial Investimentos

BB Corretora: Beneficiado pela Seg e Prev

A corretora apresentou um lucro líquido de R\$ 791m, crescimento mais modesto de +11,9% t/t e +5,4% a/a, beneficiada pelas receitas de corretagem (+8,6% t/t e +3,5% a/a), que por sua vez foram impulsionadas pelo desempenho comercial e reconhecimento de comissões diferidas de seguros e previdência. O resultado financeiro apresentou um bom desempenho, com expansão de 22,6% t/t e 17,5% a/a, com um total de R\$ 130m.

Do lado mais negativo, a margem operacional contraiu 0,2pp a/a, impactado por maiores despesas de patrocínios, doações incentivadas e a constituição de provisões para contingências cíveis. Além de um impacto negativo de -1,6% a/a nas receitas de corretagem vindo da unidade de capitalização devido a concentração em títulos de pagamento único de curto prazo, que pagam menores comissões em relação aos títulos mais longos.

Figura 5. BB Corretora: Brasil Seg e Brasil Prev foram os destaques

BB Corretora (R\$m)	3T23E	3T23	2T23	3T22	Vs. Est	t/t	a/a
Receitas de Corretagem	1.304	1.294	1.192	1.251	-0,7%	8,6%	3,5%
Brasil Seg (SH1)	923	964	905	919	4,5%	6,5%	4,8%
Veículos e Ramos Elementares (SH2)	39	27	39	37	-32,4%	-31,7%	-29,0%
Brasil Prev	184	179	125	169	-2,5%	43,8%	5,9%
Brasil Cap	156	121	121	123	-22,3%	0,1%	-1,6%
Outros	3	4	3	2	53,4%	28,8%	74,5%
Despesas Operacionais	-261	-237	-230	-227	-9,1%	3,1%	4,4%
Resultado Financeiro	129	130	106	111	1,0%	22,6%	17,5%
Lucro Antes dos Impostos	1.172	1.188	1.069	1.135	1,3%	11,1%	4,7%
Impostos	-398	-398	-363	-385	0,1%	9,6%	3,3%
Alíquota Efetiva	-33,9%	-33,5%	-34,0%	-34,0%	0,42 pp	0,46 pp	0,45 pp
Lucro Líquido Recorrente	774	791	707	751	2,1%	11,9%	5,4%
Retorno sobre Patrimônio (ROE)	50863,47%	788,00%	785,12%	786,68%	-50075,47 pp	2,88 pp	1,32 pp

Fonte: BB Seguridade, Genial Investimentos

Brasil Dental: Crescimento de lucro t/t e a/a

A unidade apresentou uma evolução modesta no lucro de 7,0% t/t e 2,7% a/a, alcançando R\$ 6,7m no 3T23. O resultado operacional apresentou uma evolução trimestral de 7,2%, mas com estabilidade no a/a (+0,1%). Já o resultado financeiro apresentou uma queda de -2,0% t/t, mas um aumento de +11,4% a/a.

Figura 6. Resultado 3T23: Lucro em linha com as expectativas

Review (R\$m)	3T23E	3T23	2T23	3T22	Vs. Est	t/t	a/a
Receita de Tarifas	1.304	1.295	1.193	1.252	-0,6%	8,6%	3,5%
Receita de Investimentos	1.245	1.231	1.104	878	-1,1%	11,5%	40,2%
BrasilSeg	785	786	724	636	0,2%	8,6%	23,6%
BrasilPrev	411	396	337	217	-3,7%	17,5%	82,4%
BrasilCap	49	49	42	25	-0,1%	14,9%	94,7%
Outras Receitas e Despesas	-125	-79	-117	-110	-37,0%	-32,5%	-28,8%
Receita/Despesas de Juros	140	163	118	122	16,0%	38,5%	33,7%
Despesas de Pessoal	-3	-3	-3	-4	-6,9%	-6,9%	-21,7%
Despesas Administrativas	-73	-57	-62	-58	-21,9%	-8,9%	-3,0%
Outras Receitas e Despesas	-189	-182	-169	-170	-4,0%	7,8%	6,9%
EBIT	2.424	2.448	2.181	2.020	1,0%	12,2%	21,2%
Impostos	-398	-407	-364	-388	2,4%	12,0%	5,1%
Alíquota Efetiva	-16,4%	-16,6%	-16,7%	-19,2%	-0,23 pp	0,04 pp	2,55 pp
Lucro Líquido Recorrente	2.053	2.057	1.842	1.652	0,2%	11,7%	24,5%
Retorno sobre Patrimônio (ROE)	90,3%	91,6%	84,4%	76,7%	1,23 pp	7,10 pp	14,88 pp

Fonte: BB Seguridade, Genial Investimentos

Figura 7. Estimativa 2024: Crescimento de 9,2% a/a

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 Patrimônio (ROE)	91%	95%	81%	-4,3pp	13,8pp

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.