

ITAÚ

Resultado 3T23: Adiós hermanos, pero somos más rentables sin ustedes

Financials

Pontos principais:

No 3T23, o Itaú apresentou um lucro líquido recorrente de R\$ 9,04 bilhões (crescimento de +3,4% t/t e +11,9% a/a), em linha com as nossas projeções e com as expectativas do mercado. A rentabilidade (ROE) permaneceu consistente em níveis elevados, atingindo 21,1%, um aumento de 0,1 ponto percentual tanto em relação ao trimestre anterior quanto ao ano anterior, superando consideravelmente o desempenho de seus pares no setor privados como o Bradesco e Santander.

Já o lucro líquido contábil foi menor, totalizando apenas R\$ 7,5b (queda de -11,1% t/t e -4,3% a/a). Isso se deve, em grande parte, a um evento não recorrente relacionado à venda do Banco Itaú Argentina, que teve um impacto negativo de R\$ 1,2b no lucro. Devido a esse evento não-recorrente, o banco revisitou o guidance para 2023 (vide tópico específico). Vale ressaltar que a unidade da Argentina vendida por US\$ 50m que gerou um prejuízo não-recorrente de R\$ 1,2b, resultava em prejuízo ao patrimônio do Itaú quando ajustado aos impactos adversos da inflação e variação cambial. O lucro nominal de R\$ 578m da unidade Argentina para os 7M23 teve um impacto negativo de -R\$ 113 milhões no patrimônio do banco quando ajustado pelos efeitos da inflação e variações cambiais.

Figura 1. Ajuste Itens Extraordinários

R\$m	3T23	2T23	3T23	Δ t/t	Δ a/a
Lucro líquido contábil	7.539	8.478	7.880	-11,1%	-4,3%
Itens extraordinários	1.501	265	199	466,4%	654,3%
Venda do Banco Itaú Argentina	1.212	-	-	N/A	N/A
Amortização de Ágio	159	159	135	0,0%	17,8%
Resultado da alienação parcial de participação na XP Inc	7	122	-	-94,3%	N/A
Outros	123	-15	64	N/A	92,2%
Lucro líquido recorrente	9.040	8.742	8.079	3,4%	11,9%

Fonte: Itaú, Genial Investimentos

Em resumo, o Itaú apresentou mais um resultado sólido no 3T23, mantendo uma rentabilidade consistentemente elevada, na nossa avaliação. O destaque positivo em nossa visão, fica com a estabilidade do índice de inadimplência acima de 90 dias e a melhora na inadimplência de curto prazo (entre 15 a 90 dias), podendo sinalizar um ponto de inflexão para os próximos trimestres. O custo de crédito apresentou a primeira melhora desde a escalada de piora em meados de 2021 – foi a primeira contração t/t dessa série de aumentos, com exceção do 4T22 quando o banco provisionou R\$ 1,3b para o caso Americanas. A formação de PDD (NPL Creation) de varejo retraiu nominalmente t/t, reforçando a sinalização do processo de melhora na qualidade dos ativos. As receitas com tarifas melhoraram sequencialmente e o resultado de seguros continuou sendo o destaque em termos de crescimento. Além disso, a rentabilidade (ROCE) dos negócios de varejo melhorou substancialmente, aumentando 1,2pp t/t e 2,4pp a/a, atingindo 18,8%.

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

Companhias

ITUB4 BZ Equity

Comprar

Preço: R\$ 28,19 (06-Nov-2023)

Target Price 12M: R\$ 36,60

Por outro lado, o crescimento de crédito continuou tímido, com expansão de apenas 0,4% t/t e 2,4% a/a. Excluindo Argentina com uma carteira R\$ 4b, o crescimento continuaria fraco em 0,9% t/t e 2,8% a/a. Outro destaque negativo na carteira de crédito foi a contração de cartão de crédito e consignado frente ao tri passado. Apesar do crescimento bem acima do da carteira de crédito, a margem com clientes desacelerou, crescendo 2,5% t/t e 9,3% a/a. Já a margem com o mercado foi mais fraca esse trimestre, caindo para R\$ 715m frente a R\$ 1,07b no trimestre passado.

Para 2024, antecipamos uma aceleração no crescimento da carteira de crédito do banco (+9,9% a/a), à medida que o apetite ao risco se fortalece em algumas linhas de negócio. Além disso, prevemos um alívio nas tarifas, especialmente com a atividade mais vigorosa no mercado de capitais. Em relação aos custos, destacamos a tendência positiva no custo de crédito, com provisões (PDD) mais controladas. Com base nisso, projetamos um lucro de R\$ 39 bilhões para 2024, representando um aumento de 9,8% a/a, com um ROE de 20,6%.

Com mais um trimestre consistente, reiteramos nossa recomendação de **COMPRAR** com preço-alvo de R\$ 36,60 para o final de 2024. Na nossa avaliação, as ações do Itaú negociam com valuation atrativo, com um P/L de 7,0x para 2024 e um P/VP de 1,5x em 2023.

Itaú Argentina: Negativo após correção cambial e inflação

Nos primeiros sete meses de 2023, a unidade da Argentina gerou um lucro recorrente de R\$ 578 milhões. No entanto, devido aos impactos negativos da variação cambial e da inflação no montante de R\$ 691 milhões, que afetaram diretamente o patrimônio do banco, o impacto líquido final foi de negativo em -R\$ 113 milhões no capital do Itaú.

Novo Guidance: Normalizado sem Argentina

Neste trimestre houve o impacto da desconsolidação do Banco Itaú Argentina, assim o banco revisitou o guidance para 2023, realizando os ajustes necessários para excluir a unidade.

Figura 2. Guidance Normalizado

Guidance 2023 (R\$b)	Anterior	Normalizado (sem Itaú Argentina)
Carteira de Crédito	6,0% - 9,0%	5,7% - 8,7%
Margem financeira com clientes	13,5% - 16,5%	12,5% - 15,5%
Margem financeira com mercado	R\$ 2,0b - R\$ 4,0b	R\$ 1,6b - R\$ 3,6b
Custo de Crédito	R\$ 36,5b - R\$ 40,5b	mantido
Receita de prestação de serviços e resultado de seguros	5,0% - 7,0%	4,7% - 6,7%
Despesas não decorrentes de juros	5,0% - 9,0%	4,0% - 8,0%
Alíquota de IR e CSLL	27,0% - 29,0%	26,7% - 28,7%

Fonte: Itaú, Genial Investimentos

Em nossas simulações, a saída do Itaú Argentina não deve ter um impacto relevante na rentabilidade do banco em 2023. Nas nossas estimativas de lucro líquido cairia em R\$ 500m no meio do guidance de R\$ 35,9b para R\$ 35,4b. Conseqüentemente, o retorno sobre o patrimônio líquido (ROE) diminuiria marginalmente de 20,7% para 20,4%.

Figura 3. Simulações Guidance Normalizado

Guidance 2023 (R\$b)	Realizado 2022	Piso	Meio	Topo	Piso	Meio	Topo
Carteira de Crédito	906,2	957,8	971,4	985,0	5,7%	7,2%	8,7%
Margem financeira com clientes	89,6	100,8	102,2	103,5	12,5%	14,0%	15,5%
Margem financeira com mercado	2,9	1,6	2,6	3,6	-45,2%	-11,0%	23,3%
Custo de Crédito	-32,3	-40,5	-38,5	-36,5	25,4%	19,2%	13,0%
Receita de prestação de serviços e resultado de seguros	50,2	52,5	53,0	53,5	4,7%	5,7%	6,7%
Despesas não decorrentes de juros	-65,0	-70,2	-68,9	-67,6	8,0%	6,0%	4,0%
Lucro antes do imposto*	45,5	44,3	50,4	56,6	-2,5%	11,0%	24,5%
Imposto de renda e contribuição social*	-13,7	-12,7	-14,0	-15,1	-7,1%	2,1%	10,4%
Aliquota de IR e CSLL	30,1%	28,7%	27,7%	26,7%	-1,4pp	-2,4pp	-3,4pp
Minoritários*	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	0,0%	0,0%	0,0%
Lucro	30,7	30,5	35,4	40,4	-0,6%	15,3%	31,6%
ROE*	20,2%	17,8%	20,4%	23,1%	-2,4pp	0,3pp	2,9pp

Fonte: Itaú, Genial Investimentos

Crédito: Fraco crescimento

A carteira de crédito ficou relativamente estável, com um crescimento fraco de 0,4% t/t e 2,4% a/a, impactado negativamente em parte pela desconsolidação da unidade da Argentina, levando a carteira da América Latina a contrair 3,2% t/t e 1,3% a/a. A carteira de pessoa física cresceu 0,8% t/t e 6,2% a/a, puxado pelo crédito pessoal (+4,3% t/t e +18,2% a/a), crédito imobiliário (+1,3% t/t e +12,1% a/a) e veículos (+1,0% t/t e +3,1% a/a). Já a carteira pessoa jurídica aumentou 2,4% t/t, mas com queda de 0,2% a/a. Do lado negativo, a carteira de consignado contraiu 1,4%, com uma expansão de 2,3% a/a. Já o cartão de crédito caiu 0,5% t/t e 0,8% a/a.

Figura 4. Breakdown Carteira de Crédito

R\$b	3T23	2T23	3T22	Δ t/t	Δ a/a
Pessoas físicas - Brasil	408,5	405,2	384,6	0,8%	6,2%
Cartão de crédito	127,7	128,4	128,8	-0,5%	-0,8%
Crédito pessoal	60,3	57,8	51	4,3%	18,2%
Consignado	73,8	74,9	72,2	-1,4%	2,3%
Veículos	32,8	32,4	31,8	1,0%	3,1%
Crédito Imobiliário	112,9	111,5	100,7	1,3%	12,1%
Crédito Rural	0,9	0,2	0,1	N/A	N/A
Pessoas jurídicas - Brasil	300,5	293,6	301	2,4%	-0,2%
Capital de giro	169,3	170,1	174	-0,5%	-2,7%
Financiamento a Exportação/Importação	71	69,6	78,6	2,0%	-9,7%
BNDES/Repases	12,1	10,9	8,6	10,9%	40,1%
Crédito Rural	18,4	14,7	13,5	25,5%	36,1%
Outros	29,7	28,3	26,3	4,9%	12,9%
América Latina	192,1	198,4	194,7	-3,2%	-1,3%
Total	901,2	897,2	880,3	0,4%	2,4%

Fonte: Itaú, Genial Investimentos

Margem financeira (NII): Bom, mas desacelerando

A margem financeira (NII) alcançou R\$ 26,3b no 3T23, crescimento de +1,1% t/t e +9,9% a/a. Se por um lado, o crescimento continua sendo bem acima do da carteira, o NII desacelerou em relação ao trimestre passado.

A **margem com clientes** ficou em R\$ 25,6b (+2,5% t/t e +9,3% a/a), beneficiada pelo maior volume médio de crédito, maior margem de passivos, maior quantidade de dias corridos e maior resultado com operações estruturadas no Atacado.

Já a **margem com mercado** ficou em R\$ 715m, com retração de 33,1% t/t, impactada negativamente por menores ganhos na mesa de trading no Brasil e pela desconsolidação do Banco Itaú Argentina. Na comparação anual, a margem com mercado expandiu 38,6%.

Receitas de prestação de serviços e resultado de seguros: Seguros continua sendo o destaque

A receita de prestação de serviços e seguros ficou em R\$ 12,9b (+3,6% t/t e +5,2% a/a), impactado positivamente por (i) maiores ganhos com cartões (+4,0% t/t e +7,0% a/a) que envolve emissão (+4,5% t/t beneficiado pelo intercâmbio em função do maior faturamento de crédito) e adquirência (+2,8% t/t puxado pelo maior faturamento de crédito e débito); (ii) assessoria financeira e corretagem (+22,8% t/t e +20,9% a/a); e, (iii) seguros que continua em níveis atrativos (+5,4% t/t e +19,0% a/a).

O destaque pontual foi a área de assessoria financeira (IB) que teve um forte crescimento incluindo a oferta de dívida da Aegea que gerou um comissionamento de quase R\$ 1b para os 7 bancos envolvidos, sendo o Itaú um dos principais.

Do lado negativo, a América Latina (ex-Brasil) contraiu 3,7% t/t e 4,4% a/a, impactado pela venda do Banco Itaú Argentina.

Custo de crédito e Inadimplência: Melhora t/t

O custo de crédito ficou em R\$ 9,3b (-1,9% t/t e +15,9% a/a), a primeira queda trimestral desde 2021 (com exceção do 1T23 devido o provisionamento de R\$1,3b de Americanas no 4T22). A queda foi puxada pela contração de 4,1% t/t da despesa de provisão para devedores duvidosos (PDD).

No trimestre, houve venda de carteiras sem grandes impactos nos indicadores de qualidade. A vendas são:

- **Carteiras que estavam em prejuízo.** Venda de R\$ 709m, impactando positivamente a linha de recuperação e crédito em R\$ 32m e R\$ 18m no resultado recorrente.
- **Carteiras ativas com atraso acima de 90 dias.** Venda de R\$ 101m, dos quais R\$ 19m de grandes empresas no Brasil ainda estariam ativos ao final de setembro de 2023 não fosse a venda.
- **Carteiras ativas em dia ou com atraso curto.** Venda de R\$ 388m, resultando em impactos negativos de R\$ 27m no produto bancário, R\$ 26m no custo de crédito e R\$ 29m no resultado recorrente.

A inadimplência acima de 90 dias (NPL 90+) permaneceu estável em relação ao trimestre anterior, mantendo-se em 3,0%. Isso pode indicar que o Itaú atingiu possivelmente o ponto mais alto do ciclo de crédito. A inadimplência de curto prazo (de 15 a 90 dias) apresentou melhorias em todos os segmentos no trimestre, reforçando a ideia de que o pior período pode ter sido superado.

Figura 5. Despesa de PDD por Segmento (R\$b)

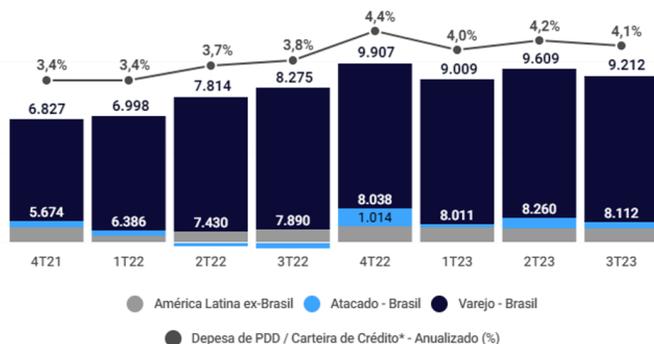


Figura 6. Índice de Inadimplência +90 dias (%)

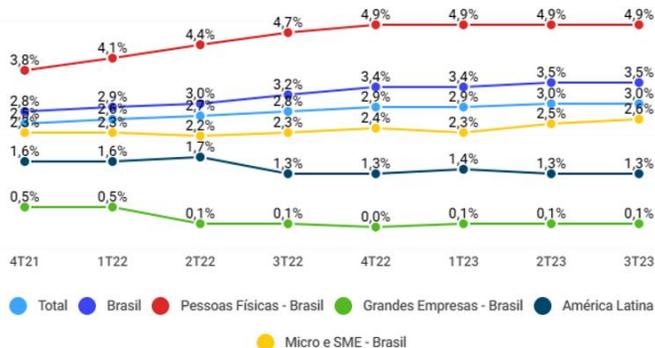
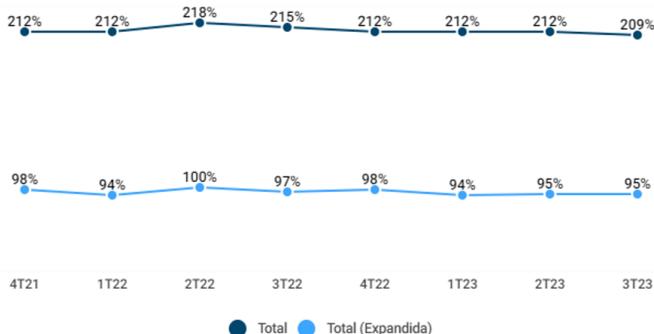


Figura 7. Índice de Cobertura +90 dias



Fonte: Itaú, Genial Investimentos

Despesas não decorrentes de juros: Impactado pelo dissídio

As despesas não decorrentes de juros ficaram em R\$ 14,7b (+3,3% t/t e +5,8% a/a), impactado principalmente pelas despesas de pessoal (+7,2% t/t e +14,4% a/a), que sofreram com a incidência do dissídio de 4,58% sobre salários e benefícios a partir de set/23 e maiores gastos com participação nos resultados.

O índice de eficiência (custo/receita) continua em patamares bem interessantes, atingindo 37,6% no trimestre, uma pequena piora t/t de +0,5pp mas com melhoras de -0,9pp a/a.

Figura 8. Número de Colaboradores (em milhares)

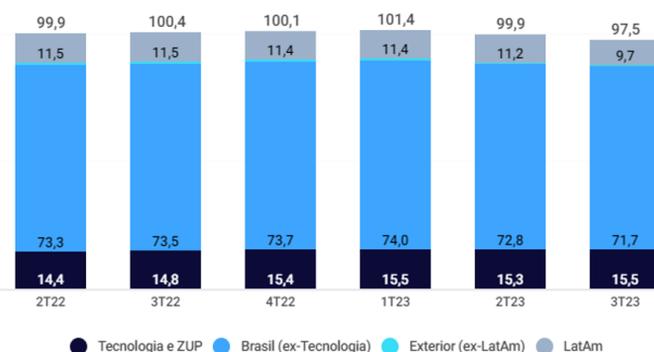
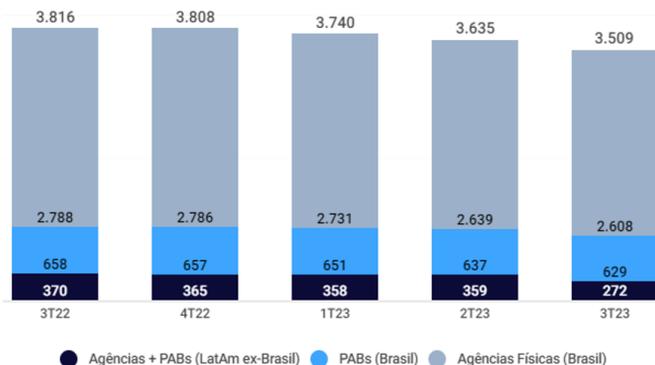


Figura 9. Número de Agências



Fonte: Itaú, Genial Investimentos

Capital: Mudança regulatória ajuda na composição

O índice de Capital Nível 1 atingiu 14,6%, melhora de +1,0pp t/t, composto por 13,1% de capital principal e 1,5% de capital complementar nível 1. Já o índice de Basileia ficou em 16,3% (melhora de +1,2pp t/t), beneficiado principalmente pela resolução 229 do Banco Central (+1,0%) e lucro do trimestre (+0,4%).

Figura 10. Resultado 3T23: Crescimento de Lucro e Rentabilidade Consistente Alta

Resultado (R\$m)	3T23E	3T23	2T23	3T22	Vs. Est	t/t	a/a
Lucro Líquido	8.928	7.539	8.478	7.880	-15,6%	-11,1%	-4,3%
Lucro Líquido Recorrente	8.928	9.040	8.743	8.079	1,3%	3,4%	11,9%
Resumo DRE							
Margem com Clientes	26.209	25.559	24.927	23.385	-2,5%	2,5%	9,3%
Margem com Mercado	657	715	1.070	516	8,8%	-33,1%	38,6%
Receita Líquida de Juros (NII)	26.866	26.275	25.997	23.901	-2,2%	1,1%	9,9%
Receita de Tarifas	10.869	10.694	10.363	10.410	-1,6%	3,2%	2,7%
Resultado de Seguros	2.209	2.191	2.079	1.841	-0,8%	5,4%	19,0%
Receita de Tarifas e Resultado de Seguros	13.078	12.884	12.442	12.250	-1,5%	3,6%	5,2%
Receita Total	39.944	39.159	38.439	36.152	-2,0%	1,9%	8,3%
Despesa de Pessoal	6.506	6.648	6.204	5.809	2,2%	7,2%	14,4%
Outras Despesas Administrativas	4.822	4.837	4.776	4.507	0,3%	1,3%	7,3%
Outras Receitas/Despesas	1.386	1.284	1.279	1.535	-7,4%	0,4%	-16,3%
Despesas Não Relacionadas à Juros (Am. Latina)	2.026	1.973	2.013	2.088	-2,6%	-2,0%	-5,5%
Despesa Administrativa Total	14.740	14.742	14.272	13.939	0,0%	3,3%	5,8%
Despesas com Impostos	2.596	2.291	2.421	2.197	-11,7%	-5,4%	4,3%
Lucro Operacional	22.608	22.126	21.746	20.016	-2,1%	1,8%	10,5%
Custo de Crédito							
Provisões para Perdas de Crédito	9.751	9.212	9.609	8.275	-5,5%	-4,1%	11,3%
Impairment	5	100	5	-158	1761,2%	1761,2%	n.d
Descontos	820	1.035	820	867	26,2%	26,2%	19,4%
Crédito Recuperado	1.040	1.083	993	992	4,1%	9,1%	9,1%
Lucro Antes do Imposto	13.071	12.863	12.305	12.025	-1,6%	4,5%	7,0%
Imposto	3.921	3.679	3.388	3.744	-6,2%	8,6%	-1,7%
Aliquota IR	30,0%	28,6%	27,5%	31,1%	-1,40 p.p	1,07 p.p	-2,54 p.p
Minoritários	222	144	174	201	-35,1%	-17,2%	-28,6%
Resumo Balanço Patrimonial							
Carteira de Crédito	939.495	901.167	897.183	880.275	-4,1%	0,4%	2,4%
Depósitos	945.545	932.284	923.281	843.974	-1,4%	1,0%	10,5%
Rentabilidade							
Margem Líquida de Juros (NIM)	4,6%	4,5%	4,6%	4,6%	-0,1 p.p	-0,1 p.p	-0,1 p.p
Retorno sobre Patrimônio (ROE)	20,7%	21,1%	20,9%	21,0%	0,3 p.p	0,1 p.p	0,1 p.p
Retorno sobre os Ativos (ROA)	1,4%	1,1%	1,3%	1,3%	-0,2 p.p	-0,2 p.p	-0,2 p.p
Índice de Eficiência	36,9%	37,6%	37,1%	38,6%	0,7 p.p	0,5 p.p	-0,9 p.p
Qualidade da carteira							
Reservas de Provisão/Crédito em Atraso (60 dias) (Coverage)	171,1%	175,0%	172,3%	179,4%	3,9 p.p	2,7 p.p	-4,4 p.p
Reservas de Provisão/Crédito em Atraso (90 dias) (Coverage)	210,3%	209,4%	211,8%	215,0%	-0,9 p.p	-2,4 p.p	-5,6 p.p
Inadimplência							
NPL 60 dias	3,7%	3,6%	3,7%	3,4%	0,0 p.p	-0,1 p.p	0,2 p.p
NPL 90 dias	3,0%	3,0%	3,0%	2,8%	0,1 p.p	0,0 p.p	0,2 p.p
NPL Formation (R\$m)	9.122	9.114	9.000	6.534	-0,1%	1,3%	39,5%
Alavancagem							
Índice de Capital Nível 1 (Tier 1)	13,4%	14,6%	13,6%	13,2%	1,2 p.p	1,0 p.p	1,4 p.p
Índice de Basileia	14,9%	16,3%	15,1%	14,7%	1,4 p.p	1,1 p.p	1,6 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.