

PORTO

Resultado 3T23: Turbinado

Financials

Pontos principais:

A Porto reportou um lucro líquido recorrente de R\$ 621m, forte expansão de 128% a/a, mas queda de 7% t/t devido à baixa alíquota de imposto no 2T23. O lucro ficou em linha com nossas expectativas, mas 14% acima das estimativas do mercado. O lucro poderia ser ainda mais forte acima de R\$ 700m, não fossem ajustes na unidade de Carro por Assinatura que impactaram o lucro em R\$ 85m (R\$ 54m de baixa de provisão de estoque de veículos e R\$ 31m de reversão de IR de baixa de crédito futuro de imposto). A rentabilidade (ROE) alcançou atrativos em 21,2%, uma melhora substancial em relação aos 11,2% reportados no 3T22.

O trimestre foi marcado pela continuidade dos prêmios ganhos, que seguem com um robusto crescimento anual devido ao processo de reprecificação ocorrido ao longo dos últimos trimestres e reconhecimento das vendas passadas. A sinistralidade segue com melhora, atingindo um índice de apenas 54,2%, com uma melhora expressiva de 10,3pp a/a.

Todas as verticais apresentaram um bom desempenho na comparação anual, mas o destaque positivo fica com a vertical de Seguros que atingiu um lucro líquido de R\$ 566m, uma expansão de 192% a/a, alcançando uma rentabilidade de impressionantes 47%.

Para 2024, esperamos uma continuidade da rentabilidade. Estimamos um lucro recorrente de R\$ 2,5b, crescimento de +10% a/a e ROE de 20%. Esperamos uma desaceleração dos prêmios emitidos no segmento de automóveis de 13% em 2023 para 11% em 2024, devido a uma base comparativa mais forte. No entanto, estimamos que os outros segmentos cresçam em um ritmo mais forte levando o total de prêmios para uma evolução de 15% a/a em 2024. Além disso, acreditamos que o índice de sinistralidade continuará em patamares baixos, ficando abaixo de 60%, contribuindo para mais um ano de boa rentabilidade. Por fim, achamos que o segmento de cartões volte a rodar num ritmo mais forte com melhora no custo de crédito.

Dessa forma, reiteramos nossa recomendação de **COMPRAR** com preço-alvo de R\$ 35,0 para o final de 2024, baseado no modelo de Gordon Growth usando os seguintes parâmetros: ROE de 18,4%, crescimento de 8,6% e custo de capital de 14,30%. Vemos ainda um upside interessante de 31,3% e múltiplos atrativos de apenas 6,9x P/L 2024E e 1,4x P/VP 2023E

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

PSSA3 BZ Equity

Comprar

Preço: R\$ 26,65 (10-Nov-2023)

Target Price 12M: R\$ 35,00

Eventos extraordinários

No trimestre, a Porto teve um impacto extraordinário no lucro líquido de R\$ 42m, resultado da baixa de ativos de investimentos por mudanças de estratégia. Um exemplo é a plataforma de aluguel de imóveis da Porto (Olho Mágico).

Sinistralidade (Consolidado): Auto continua puxando a melhora

O índice de sinistralidade da Porto ficou em 54,2% no trimestre, apresentando uma redução de 0,7pp t/t e 10,3pp a/a. A melhora no índice ocorreu por meio do aperfeiçoamento nos modelos de subscrição, aumento no controle de sinistros e ajustes feitos nas tarifas.

Para essa análise, usamos os números contábeis, compatíveis com o da SUSEP, não fazendo ajustes entre as linhas do DRE como o gerencial da companhia.

Prêmios (Consolidado): Saúde e Odonto seguem como destaques de crescimento

Os prêmios emitidos apresentaram um robusto resultado de R\$ 6,95b (+10,9% t/t e +12,1% a/a), mas em desaceleração na comparação anual em relação aos dados do 2T23. Todas as unidades seguem contribuindo para a evolução dos prêmios: Auto (+6,9% a/a), Patrimonial (+16,3% a/a), Vida (+12,2% a/a), com destaque para o Saúde e Odonto que cresceu robustos +36,0% a/a (+13,7% t/t). Já os prêmios ganhos registraram uma forte evolução, totalizando R\$ 6,4b no 3T23, crescimento de +6,8% t/t e +24,0% a/a.

Vertical Porto Seguro (auto, patrimonial e vida): Alta rentabilidade

A vertical de seguros apresentou um lucro de R\$ 566,4m (+10,7% t/t e +192,2% a/a), atingindo um Retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROAE) de 46,5% (+4,1pp t/t e +27,4pp a/a).

Os resultados expressivos registrados no 3T23 foram impulsionados pela redução significativa do Índice Combinado, que atingiu 84,0% no trimestre (-12,6 pp a/a) e pelo forte patamar de prêmios ganhos (+22,2% a/a). A melhora substancial no índice combinado é explicada principalmente pela diminuição da sinistralidade, que ficou em apenas 47% (-10,5pp a/a) – visão gerencial, resultado do aprimoramento nos modelos de subscrição, aumento no controle de sinistros, ajustes nas tarifas e uma evolução mais favorável no preço dos carros (queda na tabela FIPE), reduzindo a pressão sobre os custos dos sinistros.

Principais pontos da Vertical Seguros

- **Auto:** (i) Prêmios emitidos cresceram 12,2% t/t e 6,9% a/a, beneficiado ainda pelo processo recente de reprecificação e aceleração das vendas em determinadas praças. (ii) Sinistralidade em patamares atrativos, sendo o quinto trimestre de melhora consecutiva, chegando a um índice de sinistralidade de 53,8% (-0,4pp t/t e -13,3pp a/a).
- **Patrimonial:** (i) Crescimento significativo de 9,1% t/t e 16,3% a/a nos prêmios emitidos e (ii) índice de sinistralidade em patamares atrativo em 34,8%, com melhora de 0,6pp t/t e 5,6pp a/a.
- **Vida:** (i) Contração de 1,2% t/t nos prêmios emitidos e (ii) piora na sinistralidade em 2,4pp t/t. Apesar da piora trimestral, o segmento conta com uma boa evolução de 12,2% a/a nos prêmios emitidos e melhora de 2,1pp a/a no índice de sinistralidade.

Vertical Porto Saúde (saúde + odonto): Crescimento continua surpreendendo

Na vertical de Saúde, as receitas apresentaram um forte crescimento de 38,5% a/a e 14,0% t/t, chegando a R\$ 1,2b, impulsionado pela expansão significativa do seguro Saúde em prêmios (+36,0% a/a e +13,7% t/t) e em vidas (+23,5% a/a +10,5% t/t), alcançando 510 mil vidas seguradas no período. O lucro líquido ficou em R\$ 37,5m, uma melhora significativa em relação ao prejuízo de 7,8m no 3T22. A rentabilidade ficou em patamares atrativos em 20,2%, mas com queda de -10,1pp t/t, devido ao impacto positivo de R\$ 35,6m no 2T23 vindo de Oncoclínicas.

O índice de sinistralidade de Saúde melhorou em 8,0 pp a/a e 2,0 pp t/t, chegando a 80,5%, beneficiada por iniciativas de adequação tarifária, ações para redução de fraudes e aprimoramento na subscrição de riscos.

Vertical Porto Bank: Melhora proporciona uma boa perspectiva para 2024

A vertical apresentou um lucro líquido de R\$ 125,5m (+17,8% t/t e +37,2% a/a), atingindo uma rentabilidade (ROAE) expressiva de 33,3%.

A carteira de crédito total encerrou em R\$ 16,6b (-3,0% t/t e +8,9% a/a), na comparação anual, a carteira foi impulsionada principalmente pela carteira de Cartão de Crédito, que atingiu R\$ 13,9b ao final do 3T23, registrando um crescimento de +12,4% a/a. Na operação de empréstimos e financiamentos, a carteira alcançou R\$ 2,7b, sendo 78% em produtos com garantia.

No 3T23, houve um refinamento do modelo de provisionamento IFRS, adotando uma política mais conservadora para write-off, contribuindo para a redução da carteira de crédito total em comparação ao 2T23. Desconsiderando esse efeito, o aumento em relação ao segundo trimestre seria de 4,1% t/t na carteira de crédito total.

O Índice de Inadimplência acima de 90 dias ficou em 7,4%, (-0,1 pp t/t e +0,5pp a/a), ficando abaixo da média de mercado (7,9%) e indicando uma tendência de queda. A companhia segue privilegiando o crédito para clientes de menor risco. Ademais, as novas safras têm apresentado uma boa performance, indicando a efetividade das políticas implementadas nos últimos meses.

Outros negócios: Queda substancial de clientes por assinatura

Os outros negócios apresentaram uma forte evolução nas receitas na comparação anual de +33,6%, chegando a R\$ 197,6m, uma desaceleração em relação ao trimestre passado. Na comparação trimestral as receitas tiveram uma contração relevante de 7,0% t/t.

Dessas receitas, aproximadamente 37% foram de serviços recorrentes, uma piora em relação aos 43% reportados no 2T23, enquanto o restante (63%) ocorreu de serviços avulsos. Além disso, houve uma queda expressiva de clientes de assinatura de -46% t/t e -57% a/a, chegando a um total de 29,5k de assinantes.

O resultado operacional ficou negativo em R\$ 26,5m, revertendo os dados positivos do 2T23 e 3T22. A vertical apresentou um prejuízo de -R\$ 108m vs -R\$ 3m no 2T23 e -R\$ 6m no 3T22. Neste trimestre, os resultados de Outros Negócios foram impactados principalmente pela baixa de provisão de estoques dos veículos do Carro por Assinatura, totalizando R\$ 54,1m. Esse impacto decorreu da redução da tabela FIPE sobre o valor de venda dos veículos, intensificado pelo mix de carros. Além disso, houve uma reversão de Imposto de Renda Pessoa Jurídica (IRPJ) devido a uma baixa de crédito futuro de imposto, totalizando R\$ 31,4m no período.

Por fim, o Carro por Assinatura desacelerou suas operações com uma redução relevante do número de contratos em -7% t/t e -33% a/a para 8,3 mil.

Resultado financeiro: Abaixo do CDI

O resultado financeiro atingiu R\$ 189m (-10,3% t/t e +55,1% a/a), representando uma rentabilidade equivalente a 79% do CDI (ex-previdência). A rentabilidade menor que o CDI nesse trimestre foi principalmente devido ao impacto do carregamento dos títulos indexados à inflação, devido ao IPCA mais fraco no trimestre.

Imposto e Dividendos: Alto imposto devido a reversão de imposto

Apesar do pagamento de JCP no 3T23 com a nova política de distribuição de proventos trimestrais, a alíquota de imposto ficou alta em 40% devido a reversão de IR da unidade Carro por Assinatura na vertical de Serviços.

Figura 1. Resultados 3T23: Resultado de seguros segue com forte expansão

Review (R\$m)	3T23E	3T23	2T23	3T22	Vs. Est	t/t	a/a
Lucro Líquido	625	579	706	273	-7,3%	-17,9%	112,4%
Resultado Extraordinário	0	-42	36	0	-100%	n.a	n.a
Lucro Líquido Recorrente	625	621	670	273	-0,6%	-7,3%	127,7%
Resumo DRE							
Prêmios Emitidos	7.022	6.954	6.272	6.201	-1,0%	10,9%	12,1%
Prêmios Ganhos	6.297	6.407	6.000	5.169	1,8%	6,8%	24,0%
Sinistros	-3.483	-3.474	-3.294	-3.337	-0,3%	5,5%	4,1%
Custos de Aquisição	-1.228	-1.246	-1.191	-1.100	1,5%	4,6%	13,3%
Despesas Administrativas	-743	-683	-667	-570	-8,1%	2,4%	19,7%
Impostos	-152	-175	-178	-107	15,5%	-1,7%	63,2%
Outras Receitas Operacionais - Seguros	0	9	7	14	-100%	33,1%	-38,8%
Outras Despesas Operacionais - Seguros	0	-91	-85	-66	-100%	6,3%	37,4%
Outras Receitas	-74	-82	-79	-52	11,0%	4,1%	58,2%
Resultado de Seguros	617	746	591	2	21,0%	26,3%	40853,6%
Previdência	37	34	33	36	-9,7%	1,3%	-6,1%
Serviços	652	643	674	544	-1,4%	-4,5%	18,3%
Operações de Crédito	826	834	802	751	0,9%	3,9%	11,0%
Imobiliário	1	-0	-0	1	n.a	2,5%	n.a
Outras Receitas Operacionais	80	42	106	59	-47,8%	-60,7%	-29,6%
Receitas não-Seguros	1.597	1.552	1.615	1.391	-2,8%	-3,9%	11,6%
Despesas não-Seguros	-1.474	-1.567	-1.520	-1.289	6,4%	3,2%	21,6%
Resultado não Decorrente de Seguros	123	-15	96	102	n.a	n.a	n.a
Resultado Operacional	739	731	687	104	-1,2%	6,4%	603,9%
Resultado Financeiro	189	248	276	160	31,4%	-10,3%	55,1%
Lucro Antes do Imposto de Renda	928	979	963	264	5,5%	1,6%	271,2%
Imposto de Renda	-303	-388	-240	13	27,9%	61,5%	n.a
Alíquota de Imposto	32,7%	39,7%	25,0%	-4,8%	7,0 pp	14,7 pp	44,5 pp
Minoritários	0,00	-11,43	-17,15	-3,75	-100%	-33,4%	205,1%
Rentabilidade							
Retorno sobre Patrimônio (ROE)	21,2%	21,2%	23,8%	11,2%	-0,06 pp	-2,67 pp	9,92 pp
Índices							
Índice de Sinistralidade	55,3%	54,2%	54,9%	64,5%	-1,1 pp	-0,7 pp	-10,3 pp
Índice de Comissionamento	19,5%	19,5%	19,9%	21,3%	0,0 pp	-0,4 pp	-1,8 pp
Índice de Despesas Gerais e Administrativas	13,0%	11,9%	12,4%	12,0%	-1,0 pp	-0,5 pp	-0,1 pp
Índice Fiscal	2,4%	2,7%	3,0%	2,1%	0,3 pp	-0,2 pp	0,7 pp
Índice Combinado	90,2%	88,3%	90,1%	99,9%	-1,9 pp	-1,8 pp	-11,6 pp

Fonte: Porto, Genial Investimentos

Figura 2. Breakdown de Prêmios: Destaque vai para Saúde + Odonto

Porto Review (R\$m)	3T23	2T23	3T22	t/t	a/a
Prêmios Emitidos	6.954	6.272	6.201	10,9%	12,1%
Prêmios Ganhos	6.407	6.000	5.169	6,8%	24,0%
Índice de Sinistralidade	54,2%	54,9%	64,5%	-0,67 pp	-10,33 pp
Auto					
Prêmios Emitidos	4.229	3.769	3.956	12,2%	6,9%
Prêmios Ganhos	3.914	3.738	3.202	4,7%	22,2%
Índice de Sinistralidade	53,8%	54,3%	67,1%	-0,45 pp	-13,28 pp
Total de Assegurados	5.883	5.790	5.674	1,6%	3,7%
Saúde e Odonto					
Prêmios Emitidos	1.122	987	825	13,7%	36,0%
Prêmios Ganhos	1.121	987	824	13,5%	36,1%
Índice de Sinistralidade	80,5%	82,5%	88,5%	-1,98 pp	-7,96 pp
Total de Assegurados	1.247	1.151	1.066	8,3%	17,0%
Vida (ex-VGBL)					
Prêmios Emitidos	391	395	348	-1,2%	12,2%
Prêmios Ganhos	355	332	300	6,9%	18,5%
Índice de Sinistralidade	33,2%	30,7%	35,3%	2,43 pp	-2,14 pp
Total de Assegurados	5.205	5.380	4.595	-3,3%	13,3%
Patrimonial					
Prêmios Emitidos	724	664	623	9,1%	16,3%
Prêmios Ganhos	575	542	488	6,1%	17,8%
Índice de Sinistralidade	34,8%	35,4%	40,4%	-0,63 pp	-5,64 pp
Total de Assegurados	1.598	1.513	1.546	5,6%	3,4%
Outros					
Prêmios Emitidos	412	389	375	5,7%	9,7%
Prêmios Ganhos	443	401	356	10,5%	24,4%
Índice de Sinistralidade	32,9%	38,6%	43,4%	-5,70 pp	-10,57 pp
Previdência (VGBL)					
Prêmios Emitidos	76	67	74	14,4%	3,1%

Fonte: Porto, 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.