

IRB RE

Resultado 3T23: Em processo de melhora...gradual

Financials

Pontos principais:

O IRB registrou um lucro líquido recorrente de R\$ 47 milhões no 3T23, representando um aumento de 137% t/t e revertendo o prejuízo de R\$ 323 milhões no 3T22. Esse resultado ficou 8% abaixo das nossas expectativas e 12% abaixo das estimativas do consenso de mercado. Apesar do lucro ter ficado abaixo das projeções, a companhia mostra uma sequência de crescimento e melhora de rentabilidade, sinalizando que o processo de reestruturação pode estar sendo eficaz e que talvez possamos ver melhores resultados nos próximos trimestres.

O trimestre apresentou um resultado de subscrição positivo em R\$11m, uma melhora significativa em relação ao 3T22 que apresentou um valor negativo de R\$ 539m. O resultado operacional continua fraco com saldo negativo, porém apresenta uma melhora significativa na comparação anual, marcado por um índice combinado de 111% no 3T23 vs 156% no 3T22. No entanto, essas melhoras não são suficientes para gerar lucro, que acaba sendo desenvolvido pelo resultado financeiro.

No 3T23, a companhia divulgou suas estimativas de uso dos créditos tributários para os próximos anos. Em nossa análise, a empresa estaria estimando um lucro de R\$ 140,6m para 2023, R\$ 450m para 2024 e chegando a R\$ 1,1b em 2028. Acreditamos que o lucro para 2024 deve ficar um pouco mais fraco, mas esperamos que os anos seguintes fiquem próximos dos valores estimados com base no crédito tributário. Assim, vemos que a empresa deve começar a melhorar gradualmente seus resultados e voltar a entregar uma rentabilidade em patamares mais atrativos no longo prazo.

Figura 1. Crédito Tributário e Lucro Estimado

R\$ mil	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Crédito tributário	23.434	74.634	119.959	143.221	163.028	185.995
Lucro líquido*	140.604	447.804	719.754	859.326	978.168	1.115.970
ROE*	3,4%	10,3%	15,1%	16,1%	16,5%	16,9%

Fonte: IRB Re, Genial Investimentos

Para o ano de 2024, antecipamos uma leve retomada dos prêmios emitidos, indicando um processo de recuperação do crescimento da companhia. Além disso, acreditamos que a seletividade na emissão de prêmios e uma melhor precificação contribuirão para um índice de sinistralidade mais atrativo, aproximando o índice combinado da marca de 100%-105%. Prevemos, ainda, que o resultado financeiro poderá apresentar menor volatilidade à medida que as posições cambiais migrem para CDI, reduzindo a exposição dos prêmios no exterior. Nossa projeção para o lucro recorrente de 2024 é de R\$ 310 milhões (+91,2% a/a), com um ROE de 7,1% (+3,2pp a/a), ainda beneficiado pela melhora do resultado financeiro.

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

IRBR3 BZ Equity

Manter

Preço: R\$ 43,18 (10-Nov-2023)

Target Price 12M: R\$ 45,40

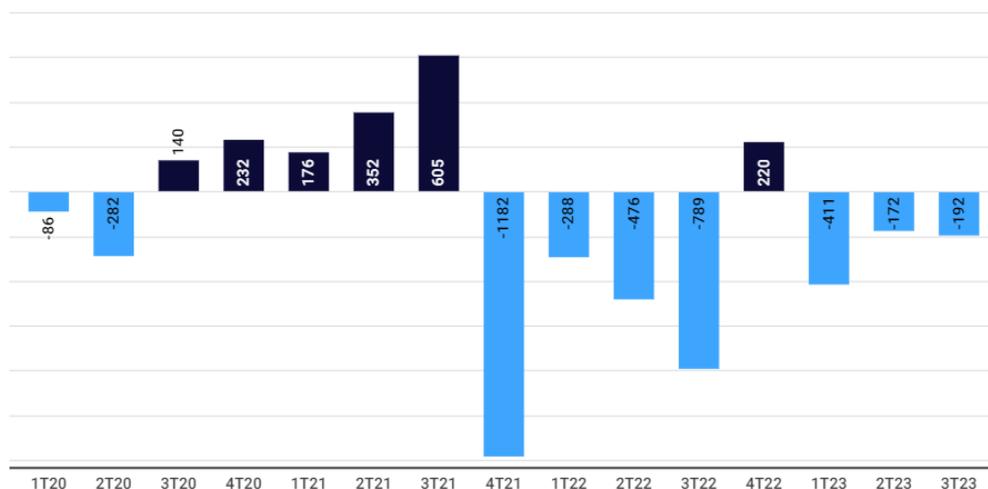
Dessa forma, reiteramos nossa recomendação de **MANTER** com preço-alvo para o final de 2024 em R\$ 45,40, upside de 11%. No momento, vemos os múltiplos da companhia em patamares justos, negociando a 0,8x P/VP 2023E e 10,7x P/L 2024E.

Caixa: Consumo de caixa continua

No 3T23, o caixa consumido pelas operações foi de R\$ 192m, uma forte redução em relação a queima de R\$ 789m no 3T22. O consumo de caixa neste trimestre foi principalmente devido ao aumento no repasse de prêmios e à diminuição no recebimento de prêmios em comparação com o 3T22.

O consumo de caixa acumulado nos últimos 12 meses totalizou R\$554 milhões, encerrado em setembro de 2023. Embora ainda negativo, demonstra uma tendência de menor queima.

Figura 2. Geração de caixa operacional negativa no 3T23 (R\$m)



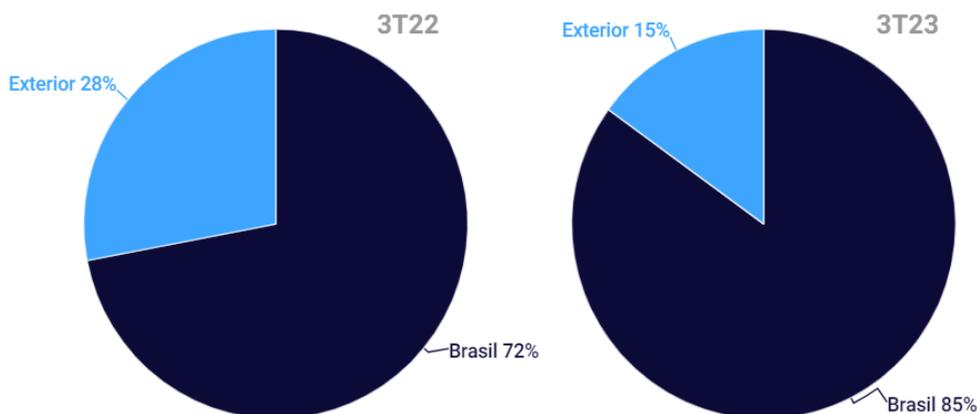
Fonte: IRB Re, Genial Investimentos

Prêmios: Em contração a/a

Os prêmios emitidos atingiram R\$ 1,97b, aumento substancial de +41,1% t/t, mas redução de -18,4% a/a.

O prêmio emitido no Brasil totalizou R\$ 1,67b, apresentando uma redução de -3,7% a/a, impactado pela estratégia de limpeza da carteira, envolvendo a descontinuidade de alguns contratos. Destaque para os segmentos rural e aviação que apresentaram quedas mais significativas. Já o prêmio emitido no exterior totalizou R\$ 293m (-56,4% a/a), a redução está alinhada com o processo de limpeza de carteira e diminuição da exposição internacional.

Figura 3. Breakdown Prêmio Emitido (% Participação)



Fonte: IRB Re, Genial Investimentos

Retrocessão. A despesa total com retrocessão registrou uma redução de 1,3% a/a, passando de R\$1,16 milhão no 3T22 para R\$1,14 milhão no 3T23. No atual trimestre, assim como no 3T22, uma operação de Loss Portfolio Transfer (LPT) ocorreu na linha de Property doméstico. Apesar dos efeitos positivos nos índices regulatórios e na sinistralidade, essa operação agravou a linha de prêmio retrocedido em R\$189,2 milhões. O índice de retrocessão subiu de 48% no 3T22 para 58,1% no 3T23. Excluindo o efeito do LPT, o índice de retrocessão no 3T23 seria de 48,5%, comparado a 37,4% no 3T22.

Prêmios ganhos. Apresentaram queda de -16,5% t/t e -28,2% a/a, em linha com a diminuição do prêmio emitido.

Sinistralidade: Melhorando

O índice de sinistralidade reduziu-se significativamente na comparação anual, passando de 116,8% para 74%, uma queda de 42,8 pp, refletindo os efeitos da limpeza de carteira. No trimestre, a operação de LPT (Loss Portfolio Transfer) teve um efeito positivo de R\$175m no sinistro de Property doméstico.

- **Brasil:** O índice de sinistralidade ficou em 60,2% (-47,4pp a/a). No trimestre, a linha sofreu impacto positivo da operação de LPT.
- **Exterior:** O índice de sinistralidade atingiu 91,7% no 3T23, uma melhora significativa em relação aos 137,4% reportados no 3T22. A melhora é reflexo do processo de limpeza de carteira.

Comissionamento: Aumento t/t do índice

O índice de comissionamento atingiu 24,2% (+1,4pp t/t e -1,8pp a/a). A queda anual se deu pela redução do prêmio ganho.

O custo de aquisição ficou em R\$ 207m, queda de 11,3% t/t e 33,1% a/a.

Resultado de underwriting (subscrição): Reversão do prejuízo a/a

No 3T23, o IRB reportou um resultado de underwriting (resultado após sinistros e comissão) positivo de R\$ 11m, em comparação com um resultado negativo de -R\$ 539m no 3T22. Os destaques positivos foram as performances do Patrimonial e Rural.

Despesas: Índice sobe t/t e a/a

O índice de despesas administrativas ficou em 8,9%, aumento (piora) de +0,4pp t/t e +1,5pp a/a. O aumento no índice se deu pelo menor patamar de prêmios ganhos, já que nominalmente as despesas administrativas reduziram 12,6% t/t e 13,5% a/a.

Combinado: Ainda acima do breakeven operacional, mas com sinais de melhora

O índice combinado, que reflete a capacidade de geração de resultado operacional da companhia, ficou em 111,4%, acima do breakeven de 100%, mas com forte melhora de 44,7pp a/a.

Resultado financeiro: Salvando mais um trimestre

O resultado financeiro e patrimonial totalizou R\$ 183 milhões (+91,1% t/t e +5,6% a/a), influenciado positivamente pela valorização do dólar no trimestre, beneficiando a carteira no exterior.

Imposto

A alíquota de imposto no trimestre foi de 27%. Em nossa análise, a empresa aproveitou benefícios fiscais decorrentes dos prejuízos acumulados.

Conforme estabelecido no regulamento do imposto de renda, não há restrição temporal para a compensação de prejuízos fiscais. Contudo, existe um limite para essa compensação, correspondente a 30% do lucro tributável do período.

Segue abaixo o cronograma com estimativas referentes à realização dos créditos tributários diferidos, embasado em estudo técnico e projeções realizadas pelo IRB.

Figura 4. Provisão para Impostos e Contribuições Diferidos (R\$ mil)

Ano	Provisão para impostos e Contribuições Diferidos (R\$ mil)	%
2023	23.434	1%
2024	74.634	3%
2025	119.959	5%
2026	143.221	6%
2027	163.028	7%
2028	185.995	8%
2029 a 2030	460.202	20%
2031 a 2032	593.534	26%
2033 a 2034	554.550	24%
Total	2.318.557	100%

Fonte: IRB Re, Genial Investimentos

Suficiência do patrimônio

A suficiência de patrimônio líquido ajustado atingiu 150% no trimestre, apresentando um aumento de 28pp t/t e 41pp a/a, superando o capital mínimo requerido de 100%. O índice de cobertura de provisões técnicas ficou em R\$ 608 milhões, em comparação com R\$ 326 milhões no 3T22, representando um crescimento de 86% a/a.

Figura 5. Resultados 3T23: Mais um trimestre com lucro

Review (R\$m)	3T23E	3T23	2T23	3T22	Vs. Est	t/t	a/a
Lucro Reportado	52,0	47,7	20,1	-298,7	-8,2%	137,3%	n.d
Lucro Recorrente	52,0	47,7	20,1	-322,9	-8,2%	137,3%	n.d
EPS (R\$)	0,6	0,6	0,2	-3,6	-8,2%	137,3%	n.d
Resumo DRE							
Prêmios Emitidos	1.927	1.968	1.394	2.412	2,1%	41,1%	-18,4%
Gastos com Retrocessão	-1.060	-1.144	-361	-1.159	7,9%	217,2%	-1,3%
Prêmios Retidos	867	824	1.034	1.254	-5,0%	-20,3%	-34,3%
Mudanças em Provisões Técnicas	-26	29	-13	-67	n.d	n.d	n.d
Prêmios Ganhos	841	852	1.021	1.187	1,3%	-16,5%	-28,2%
Sinistros	-639	-631	-752	-1.387	-1,3%	-16,1%	-54,5%
Custos de Aquisição	-177	-207	-233	-309	16,9%	-11,3%	-33,1%
Resultados de Subscrição	4	11	35	-539	156,7%	-69,5%	n.d
Outras Receitas/Despesas	-21	-4	-1	-30	-80,0%	281,8%	-86,2%
Taxas e Tarifas	-25	-33	-33	-39	28,8%	-2,7%	-16,9%
Despesas Administrativas	-63	-76	-87	-88	20,1%	-12,6%	-13,5%
EBIT	-84	-98	-85	-666	15,9%	15,1%	-85,4%
Resultado Financeiro	145	183	96	173	26,1%	91,1%	5,6%
EBT	61	85	11	-493	40,2%	676,4%	n.d
Imposto	-9	-23	9	194	n.d	n.d	-111,9%
Alíquota Efetiva (%)	14,7%	27,0%	-82,7%	39,4%	12,4pp	109,8pp	-12,3pp
Resumo do Balanço Patrimonial							
Ativos Totais	16.669	21.687	20.642	23.022	30,1%	5,1%	-5,8%
Investimentos	3.977	8.540	8.481	8.703	114,7%	0,7%	-1,9%
Patrimônio Líquido	4.176	4.170	4.137	4.107	-0,2%	0,8%	1,5%
Rentabilidade							
Margem Líquida	6,2%	5,6%	2,0%	-25,2%	-0,6pp	3,6pp	30,8pp
Retorno sobre o Patrimônio (ROE)	5,0%	4,6%	2,0%	-35,0%	-0,4pp	2,6pp	39,6pp
Retorno sobre os Ativos (ROA)	1,1%	0,9%	0,4%	-5,8%	-0,2pp	0,5pp	6,7pp
Índices de Subscrição							
Índice de Sinistralidade	76,0%	74,0%	73,6%	116,8%	-2,0pp	0,4pp	-42,8pp
Índice de Comissionamento	21,0%	24,2%	22,8%	26,0%	3,2pp	1,4pp	-1,8pp
Índice de Despesa Administrativa	7,5%	8,9%	8,5%	7,4%	1,4pp	0,4pp	1,5pp
Índice de outras RD's	2,5%	0,5%	0,1%	2,6%	-2,0pp	0,4pp	-2,1pp
Índice de Despesas com Tributos	3,0%	3,8%	3,3%	3,3%	0,8pp	0,5pp	0,5pp
Índice Combinado	110,0%	111,4%	108,3%	156,1%	1,4pp	3,1pp	-44,7pp
Índice Combinado Amplificado	93,8%	91,8%	99,0%	136,2%	-2,1pp	-7,3pp	-44,5pp

Fonte: IRB Re, Genial Investimentos

Figura 6. 2024: ROE em expansão

Preview (R\$ m)	2024E	2023E	2022	24/23	23/22
Lucro Reportado	310,3	136,9	-630,6	126,6%	-121,7%
Lucro Recorrente	310,3	162,3	-821,4	91,2%	-119,8%
EPS (R\$)	3,8	1,7	-7,7	126,6%	-121,7%
Resumo DRE					
Prêmios Emitidos	6.535	6.286	7.892	3,9%	-20,3%
Gastos com Retrocessão	-1.705	-2.170	-2.924	-21,4%	-25,8%
Prêmios Retidos	4.829	4.117	4.968	17,3%	-17,1%
Mudanças em Provisões Técnicas	-193	-110	130	76,4%	-184,5%
Prêmios Ganhos	4.636	4.007	5.098	15,7%	-21,4%
Sinistros	-3.358	-3.018	-5.315	11,3%	-43,2%
Custos de Aquisição	-938	-830	-1.103	13,0%	-24,7%
Resultados de Subscrição	224	76	-1.320	194,0%	-105,8%
Outras Receitas/Despesas	-116	-83	-129	40,2%	-36,1%
Taxas e Tarifas	-93	-129	-88	-28,3%	47,0%
Despesas Administrativas	-314	-305	-330	2,9%	-7,4%
EBIT	-299	-359	-1.867	-16,7%	-80,8%
Resultado Financeiro	632	515	690	22,8%	-25,3%
EBT	333	157	-1.177	113,0%	-113,3%
Imposto	-23	-20	547	17,9%	-103,6%
Alíquota Efetiva	7%	13%	46%	-5,6pp	-33,9pp
Resumo do Balanço Patrimonial					
Ativos Totais	24.242	18.080	22.978	34,1%	-21,3%
Investimentos	10.076	8.500	8.983	18,5%	-5,4%
Valor Patrimonial	4.538	4.219	4.074	7,6%	3,6%
Rentabilidade					
Margem Líquida	6,7%	3,4%	-12,4%	3,3pp	15,8pp
ROE Recorrente	7,1%	3,9%	-21,4%	3,2pp	25,3pp
ROA Recorrente	1,5%	0,7%	-2,8%	0,8pp	3,4pp
Taxas de Subscrição					
Índice de Sinistralidade	72,4%	75,3%	104,3%	-2,9pp	-29,0pp
Taxa de Comissão	20,2%	20,7%	21,6%	-0,5pp	-0,9pp
Taxa de G&A	6,8%	7,6%	6,5%	-0,8pp	1,2pp
Índice de outras RD's	2,5%	2,1%	2,5%	0,4pp	-0,5pp
Índice de Despesas com Tributos	2,0%	3,2%	1,7%	-1,2pp	1,5pp
Índice Combinado	103,9%	108,9%	136,6%	-5,0pp	-27,7pp
Índice Combinado Amplificado	91,5%	96,5%	120,3%	-5,1pp	-23,8pp

Fonte: IRB Re, 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.