

BANCO DO BRASIL

Resultado 3T23: Rentável, mas quebrando a sequência de crescimento t/t

Financials

Pontos principais:

O Banco do Brasil registrou um lucro de R\$ 8,8b no 3T23, interrompendo a sequência de crescimento trimestral e ficando abaixo das nossas estimativas e do consenso do mercado em -2% e -3% respectivamente. No entanto, o resultado permanece sólido, com um Retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROE) elevado, atingindo 20,8%. Isso coloca o Banco do Brasil em um nível semelhante ao Itaú e consideravelmente à frente do Santander e Bradesco em termos de rentabilidade.

No entanto, o trimestre foi afetado negativamente devido à necessidade de fazer provisões adicionais para os créditos problemáticos relacionados à Americanas, resultando em um aumento de R\$ 507 milhões nas despesas de provisões para devedores duvidosos (PDD). Caso não fosse pelo impacto causado pela varejista, acreditamos que o Banco do Brasil teria potencial para apresentar o maior lucro entre os grandes bancos, competindo diretamente com o Itaú pelo título nesse trimestre.

Figura 1. Impacto Provisão Americanas (R\$m)

R\$m	
Provisão Americanas	R\$ 507
Impacto no lucro depois de impostos	R\$ 279
Lucro reportado	R\$ 8.785
Lucro sem impacto de Americanas	R\$ 9.064
Lucro Itaú (3T23)	R\$ 9.040

Fonte: Banco do Brasil, Genial Investimentos

Por outro lado, o banco registrou um aumento de 3,5% t/t na margem financeira, impulsionado pelo crescimento nas carteiras de crédito e tesouraria. As receitas provenientes de prestação de serviços também apresentaram crescimento (+4,6% t/t), destacando-se a administração de fundos, produtos de seguridade, consórcios e mercado de capitais.

Até setembro de 2023, o lucro acumulado alcançou R\$ 26,1 bilhões, alinhando-se com a o meio do intervalo do guidance de R\$33b a R\$37b de lucro total em 2023. A nossa expectativa é encerrar o ano com um lucro próximo a R\$ 35 bilhões, dos quais R\$ 9 bilhões são previstos para o último trimestre.

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

BBAS3 BZ Equity

Comprar

Preço: R\$ 51,67 (08-Nov-2023)

Target Price 12M: R\$ 64,90

Figura 2. Guidance 2023 Divulgado e Observado 9M23

Guidance 2023	Divulgado	Observado 9M23
Carteira de Crédito	9,0% - 13,0%	10,7%
Pessoas físicas	7,0% - 11,0%	7,9%
Empresas	8,0% - 12,0%	5,5%
Agronegócios	14,0% - 18,0%	18,9%
Margem Financeira	22,0% - 26,0%	30,4%
Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	R\$ 27b - R\$ 23b	R\$ 20,5b
Receitas de Prestação de Serviços	4,0% - 8,0%	5,0%
Despesas Administrativas	7,0% - 11,0%	8,0%
Lucro Líquido Ajustado	R\$ 33b - R\$ 37b	R\$ 26,1b

Fonte: Banco do Brasil, Genial Investimentos

Para 2024, projetamos uma manutenção da rentabilidade robusta, embora com uma desaceleração no crescimento do lucro após um crescimento de 11,4% a/a em 2023E e 51% a/a em 2022. Estimamos um lucro de R\$ 38,4 bilhões (+8,5% a/a) e um ROE de 20% em 2024. Essa desaceleração será influenciada principalmente por um crescimento mais lento da margem financeira (NII), alinhado com um menor crescimento da carteira de crédito. Entretanto, nossa expectativa é de que as provisões não aumentem em comparação com 2023, beneficiadas por uma menor inadimplência.

Os múltiplos do banco ainda estão em níveis muito atrativos, negociando a apenas 3,85x P/L para 2024E e 0,83x P/VP para 2023E. Portanto, reiteramos nossa recomendação de **COMPRA**, com um preço-alvo para o final de 2024 em R\$ 64,9, representando um upside de 25,6%, e um dividend yield interessante de 10,39% 24E.

Carteira de crédito

A carteira de crédito (visão BACEN) alcançou R\$ 946b no trimestre (+2,6% t/t e +9,8% a/a), apresentando uma desaceleração em relação ao trimestre anterior, mas com expansão bem acima dos outros incumbentes. No trimestre, a carteira pessoa física (PF) cresceu 0,7% t/t; pessoa jurídica (PJ) 1,5% t/t e agro 6,0% t/t. Já na comparação anual, a PF variou +7,8% a/a, PJ +6,0% a/a e agro +17% a/a.

Figura 3. Carteira de Crédito: Plano Safra ajudou a carteira agro

R\$m	3T22	2T23	3T23	Δ t/t	Δ a/a
Carteira de Crédito	861.505	921.558	945.508	2,6%	9,8%
Pessoa Física	280.204	300.136	302.118	0,7%	7,8%
CDC Consignação	113.284	120.979	123.344	2,0%	8,9%
CDC Salário	21.408	22.412	23.157	3,3%	8,2%
Empréstimo Pessoal	18.259	19.017	18.543	-2,5%	1,6%
Financiamento de Veículos	9.545	15.147	13.539	-10,6%	41,8%
Financiamento Imobiliário	46.218	46.425	46.870	1,0%	1,4%
Cartão de Crédito	53.870	55.389	54.347	-1,9%	0,9%
Cheque Especial	2.178	2.452	2.580	5,2%	18,5%
Demais	15.442	18.316	19.739	7,8%	27,8%
Pessoa Jurídica	279.674	291.997	296.450	1,5%	6,0%
MPE	N/D	N/D	N/D	-	-
MPME	106.221	116.450	121.323	4,2%	14,2%
Governo	58.143	53.787	58.621	9,0%	0,8%
Médias e Grandes	N/D	N/D	N/D	-	-
Grandes	115.310	121.760	116.506	-4,3%	1,0%
Agronegócios	264.431	291.929	309.419	6,0%	17,0%
Pessoa Física	254.223	277.611	295.583	6,5%	16,3%
Pessoa Jurídica	10.208	14.317	13.836	-3,4%	35,5%
Exterior	37.196	37.496	37.521	0,1%	0,9%

Fonte: Banco do Brasil, Genial Investimentos

Receita Líquida de Juros (NII)

No 3T23, a Receita Líquida de Juros (NII) atingiu R\$ 23,7b, com um aumento 3,5% t/t e 21,1% a/a. Destaque para o crescimento de 5,0% t/t nas receitas financeiras, impulsionado pelo aumento da carteira de crédito e dos títulos e valores mobiliários. Do lado negativo, as despesas financeiras cresceram 6,5% t/t, devido ao aumento de 8,5% t/t na captação comercial.

A **Margem com Clientes** cresceu 2,3% t/t e 8,4% a/a, impulsionada pela expansão da carteira de crédito, pelo aumento do spread de 8,9% no 2T23 para 9,0% nesse tri, e pela maior quantidade de dias úteis.

A **Margem com Mercado** evoluiu +11,8% t/t e +397,0% a/a. O forte crescimento anual é resultado de uma maior taxa Selic média, beneficiando diretamente na remuneração de títulos livres e operações comprometidas, além do crescimento na margem financeira do Banco Patagonia.

Figura 4. Receita Líquida de Juros (NIJ): Margem com o mercado segue como destaque

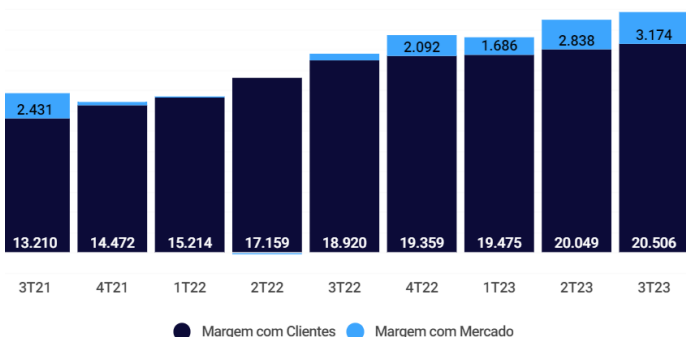


Figura 5. Spread com clientes: Seguem crescendo

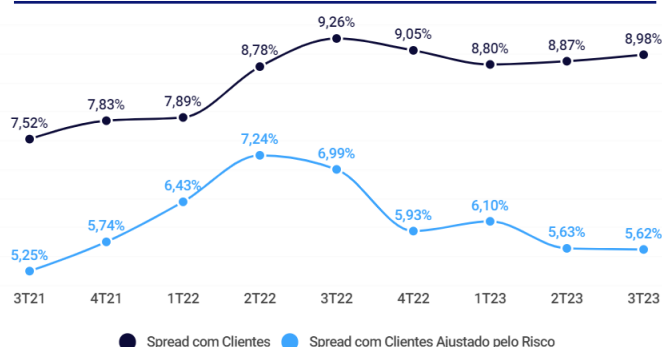
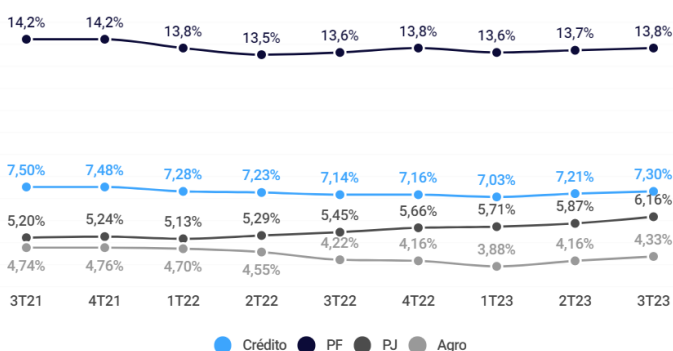


Figura 6. Spreads: Destaque na carteira agro e PJ



Fonte: Banco do Brasil, Genial Investimentos

Serviços: Melhora na evolução t/t

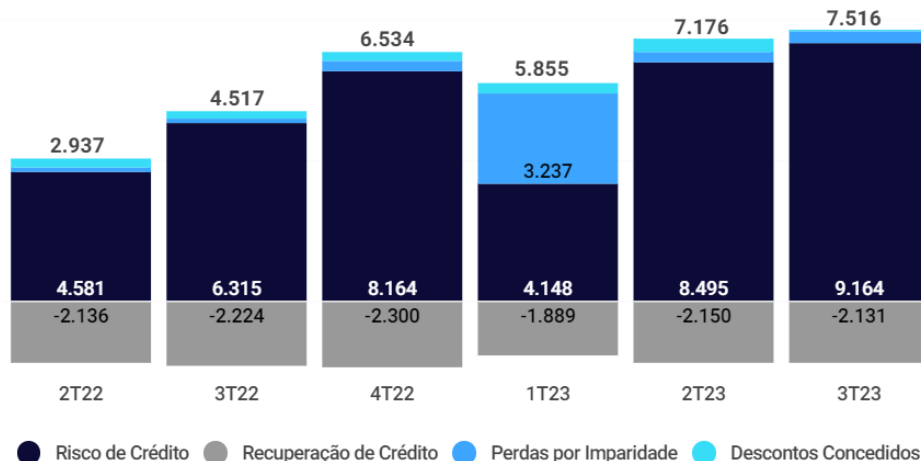
As receitas de prestação de serviços atingiram R\$ 8,7b no 3T23, representando um aumento de 4,6% t/t e de apenas 1,7% a/a. No trimestre, o crescimento foi impulsionado positivamente pelas linhas de seguros, previdência e capitalização (+10,6% t/t); administração de fundos (+5,7% t/t); e consórcios (+8,6% t/t). Por outro lado, a linha de serviços teve impacto negativo no trimestre de alguns segmentos como operações de crédito e garantias prestadas (-3,3% t/t); cobrança (-7,9% t/t); arrecadações (-3,0% t/t) e subsidiárias/controladas (-11,5% t/t).

Provisão e Inadimplência: Piora por conta das Americanas

As despesas de provisão para devedores duvidosos somaram R\$ 7,5b (+4,7% t/t e +66,4% a/a), impactado negativamente pelo provisionamento adicional dos créditos tóxicos de Americanas. Essas operações foram de risco G (provisão de 70%) para risco H (provisão de 100%), resultando em um impacto de R\$ 507,4 milhões nas despesas de PDD do período. No 2T23, o mesmo evento já havia afetado o risco de crédito em R\$ 338,8 milhões, com as operações migrando de risco F (50%) para risco G (70%).

Outro ponto de destaque foi a linha de recuperação de crédito, que registrou uma queda de 0,9% t/t e 4,2% a/a, mesmo com o programa Desenrola já em vigor.

Figura 7. Custo de Crédito Ampliado: Desaceleração no crescimento

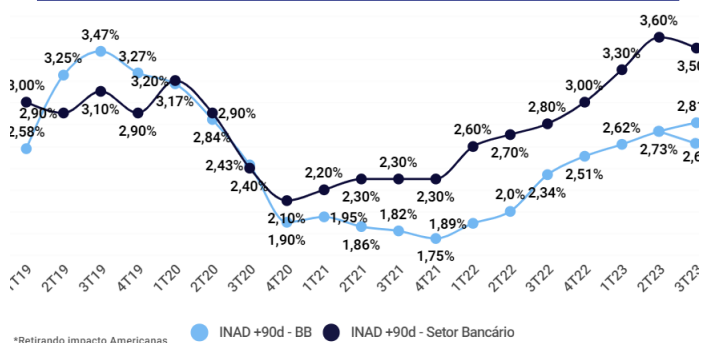


Fonte: Banco do Brasil, Genial Investimentos

O índice de inadimplência acima de 90 dias (NPL 90+) aumentou 0,08pp t/t, atingindo 2,81%, impactado principalmente pelos créditos tóxicos de Americanas, que também piorou o indicador no 2T23. Excluindo o efeito da varejista, o NPL 90+ teria melhorado t/t, saindo de 2,65% no 2T23 para 2,63% no 3T23. O banco ressaltou que o saldo das operações com a varejista já está 100% refletido no indicador de inadimplência acima de 90 dias, e todas as provisões necessárias foram feitas.

No trimestre, o BB consumiu um pouco de cobertura, com o índice chegando em 199,1% (-2,2pp t/t), enquanto o índice da indústria aumentou 2,3pp no mesmo período para 182%. Na comparação anual, a cobertura do banco foi consumida em 35,8pp.

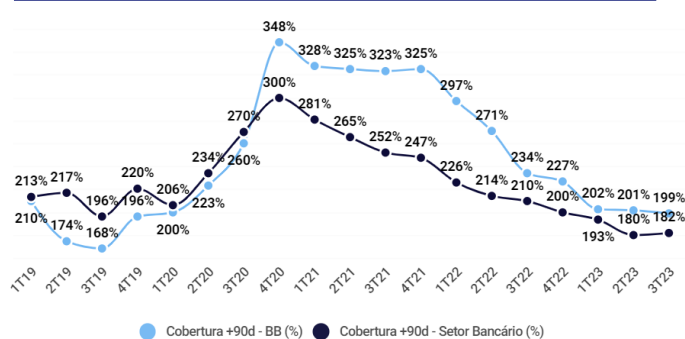
Figura 8. Índice de Inadimplência (acima de 90 dias): Impactado por Americanas



*Retirando impacto Americanas

Fonte: Banco do Brasil, Genial Investimentos

Figura 9. Índice de Cobertura (acima de 90 dias): Segue em estabilidade



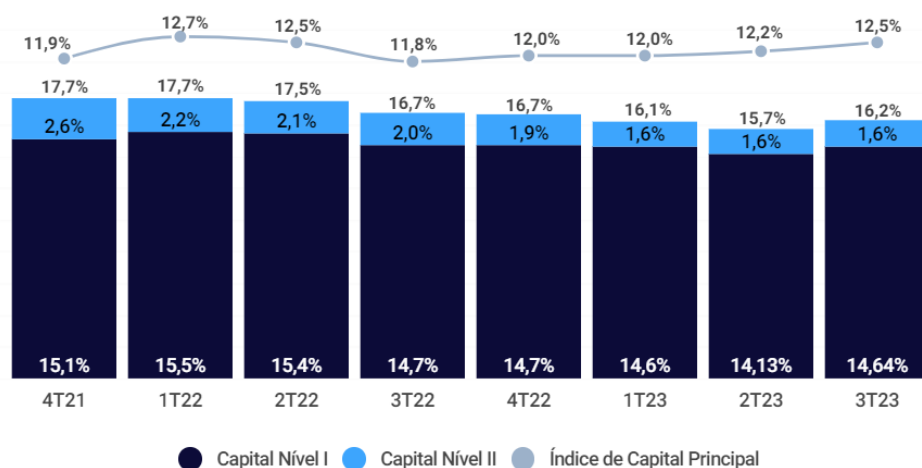
Despesas Administrativas: Despesas com pessoal sob controle

As despesas administrativas totais atingiram R\$ 14,0b, apresentando um aumento de 6,5% t/t e 8,8% a/a. O trimestre foi marcado pelo crescimento em Outras Despesas Administrativas de 15,3% t/t e 12,4% a/a, parcialmente compensados pela compensado pela redução de -1,4% t/t nas Despesas de Pessoal (+5,2% a/a).

Capital: Ajuda regulatória

No 3T23, o capital principal melhorou 0,28 pp, atingindo 12,5%, impulsionado principalmente pelo crescimento do lucro (+0,53 pp) e pela nova regulamentação de capital (resolução 229), que liberou mais 0,60 pp. O Índice de Basileia atingiu 16,2% (+0,5 pp t/t e -0,5 pp a/a) e o índice de capital nível I alcançou 14,6% (+0,5 pp t/t e -0,1 pp a/a).

Figura 10. Índice de Capital Principal: Robusto



Fonte: Banco do Brasil, Genial Investimentos

Figura 11. Resultado 3T23: Rentabilidade continua nos 20%

Review (R\$m)	3T23E	3T23	2T23	3T22	Vs. Est	t/t	a/a
Lucro Líquido	8.961	8.396	8.354	8.099	-6,3%	0,5%	3,7%
Lucro Líquido Recorrente	8.961	8.785	8.785	8.360	-2,0%	0,0%	5,1%
Resumo DRE							
Resultado c/ operações de crédito	11.995	10.617	11.257	9.404	-11,5%	-5,7%	12,9%
Resultado de tesouraria	11.823	13.063	11.631	10.155	10,5%	12,3%	28,6%
Receita Líquida de Juros (NII)	23.818	23.680	22.887	19.558	-0,6%	3,5%	21,1%
Receita de Tarifas	8.518	8.670	8.286	8.524	1,8%	4,6%	1,7%
Outras Receitas/Despesas	-351	-813	-710	-74	131,4%	14,6%	995,7%
Receita Total	31.985	31.537	30.463	28.009	-1,4%	3,5%	12,6%
Despesa de Pessoal	-7.175	-6.814	-6.911	-6.480	-5,0%	-1,4%	5,2%
Outras Despesas Administrativas	-6.338	-7.246	-6.287	-6.449	14,3%	15,3%	12,4%
Despesa Administrativa Total	-13.513	-14.061	-13.198	-12.929	4,0%	6,5%	8,8%
Lucro Operacional	18.471	17.476	17.266	15.079	-5,4%	1,2%	15,9%
Provisões Líquidas para Perdas de Crédito	-7.251	-7.516	-7.176	-4.517	3,7%	4,7%	66,4%
Provisões para Perdas de Crédito	-9.519	-9.648	-9.326	-6.742	1,3%	3,4%	43,1%
Crédito Recuperado	2.269	2.131	2.150	2.224	-6,1%	-0,9%	-4,2%
Resultados Não-Operacionais	79	41	51	40	-48,1%	-19,8%	2,6%
Subsidiárias	1.838	1.885	1.831	1.470	2,6%	3,0%	28,2%
Lucro Antes do Imposto	13.138	11.886	11.971	12.072	-9,5%	-0,7%	-1,5%
Imposto	-3.298	-2.139	-2.335	-2.980	-35,1%	-8,4%	-28,2%
Alíquota de IR	25,1%	18,0%	19,5%	24,7%	-7,1 p.p	-1,5 p.p	-6,7 p.p
Minoritários	879	962	851	733	9,4%	13,0%	31,3%
Resumo Balanço Patrimonial							
Carteira de Crédito	956.663	945.508	921.558	861.505	-1,2%	2,6%	9,8%
Depósitos	823.583	799.621	793.362	773.372	-2,9%	0,8%	3,4%
Rentabilidade							
Margem Líquida de Juros (NIM)	4,9%	4,9%	4,7%	4,2%	0,0 p.p	0,3 p.p	0,7 p.p
Retorno sobre Patrimônio (ROE)	21,0%	20,8%	20,8%	21,3%	-0,3 p.p	-0,1 p.p	-0,5 p.p
Retorno sobre os Ativos (ROA)	1,7%	1,5%	1,6%	1,5%	-0,1 p.p	0,0 p.p	0,0 p.p
Índice de Eficiência	42,2%	44,6%	43,3%	46,2%	2,3 p.p	1,3 p.p	-1,6 p.p
Qualidade da carteira							
Reserva de Provisão/Crédito em Atraso (60 dias) (Coverage)	2,9%	170,8%	174,0%	199,1%	167,9 p.p	-3,2 p.p	-28,3 p.p
Reserva de Provisão/Crédito em Atraso (90 dias) (Coverage)	182,8%	199,1%	201,3%	234,9%	16,3 p.p	-2,2 p.p	-35,8 p.p
Inadimplência							
NPL 60 dias	3,1%	3,3%	3,2%	2,8%	0,2 p.p	0,1 p.p	0,5 p.p
NPL 90 dias	2,9%	2,8%	2,7%	2,8%	-0,1 p.p	0,1 p.p	0,0 p.p
NPL Formation R\$m	7.279	8.319	7.597	6.921	0,1 p.p	0,1 p.p	0,2 p.p
Provisão/Carteira total	3,1%	3,2%	3,1%	1,5%	0,1 p.p	0,1 p.p	1,7 p.p
Alavancagem							
Índice de Capital Nível 1 (Tier 1)	14,1%	14,6%	14,1%	14,7%	0,6 p.p	0,5 p.p	-0,1 p.p
Índice de Basiléia	15,6%	16,2%	15,7%	16,7%	0,6 p.p	0,5 p.p	-0,5 p.p

Fonte: Banco do Brasil, 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.