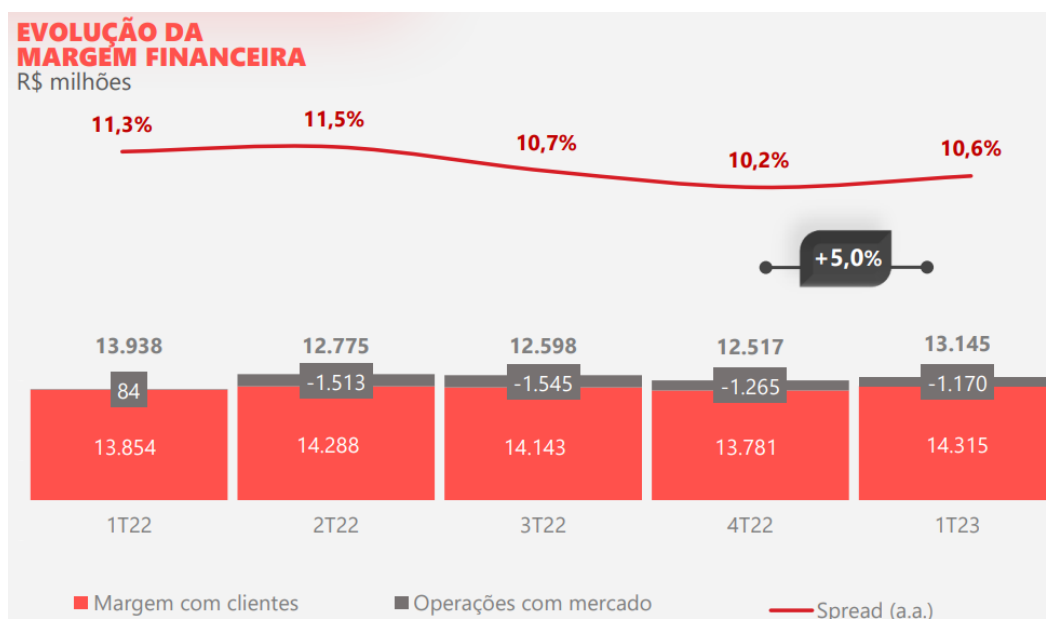


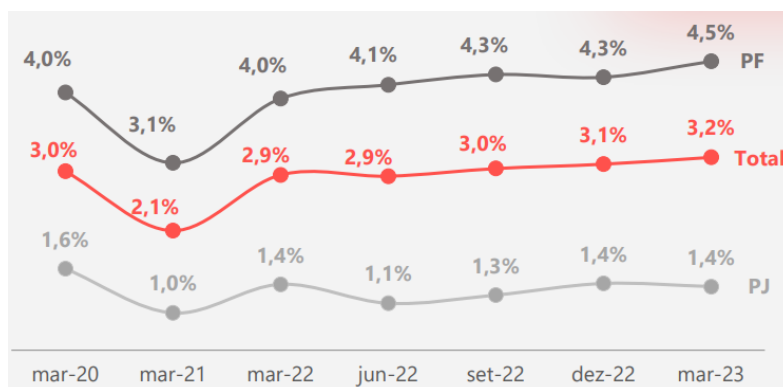
Guide Empresas: Santander (SANB11): Melhor que o último trimestre, pior que o ano passado

O Santander publicou os seus números referentes ao 1T23 com piora em relação ao registrado no 1T22, porém acima do 4T22. A carteira de crédito do banco ampliou 10% a/a e 2% t/t, alcançando R\$500 bilhões, puxado principalmente pelo segmento de grandes empresas, que mostrou crescimento de 19% a/a, contribuindo com R\$9 bilhões a mais para o consolidado do 1T23. O Spread com o cliente viu queda de 0,8 p.p. a/a, compensado pela expansão do volume de crédito, resultando em uma margem com cliente de R\$14,3 bilhões no 1T23 (+3% a/a e +4% t/t). As operações com o mercado apresentaram prejuízo novamente, entregando prejuízo de R\$1,1 bilhão, acima dos R\$1,3 bilhão de perda registrado no 4T22.



Fonte: Santander

As provisões apresentaram queda de 4% t/t e 45% acima do 1T22, principalmente por conta do segmento pessoa física, dado o crescimento da carteira e mix. Também houve um reforço de balanço de R\$ 4,2 bilhões realizado no trimestre. Desconsiderando esse reforço, o custo teria alcançado 5,5% (ao invés de 4,7%) e as despesas de provisão teriam apresentado expansão de 123% a/a. A inadimplência consolidada apresentou crescimento de 0,24 p.p. a/a, impulsionada principalmente pelo segmento de PF, que cresceu 0,5 p.p. a/a.



Fonte: Santander

Impacto: Marginalmente negativo. Em nossa visão, o reforço de capital feito pelo Santander ajudará o banco a apresentar bons números nos próximos trimestres, pois será necessário menos provisões e poderá haver reversões que contribuirão para seu lucro. Por outro lado, os números desse trimestre seguem abatidos por esse reforço e por números piores de crédito, com inadimplência crescendo. Outro ponto de atenção é a exposição elevada ao segmento de PF no trimestre, que acreditamos que venha mudando, principalmente devido ao nível de risco do segmento.

Caixa Seguridade (CXSE3): Habitacional continua forte

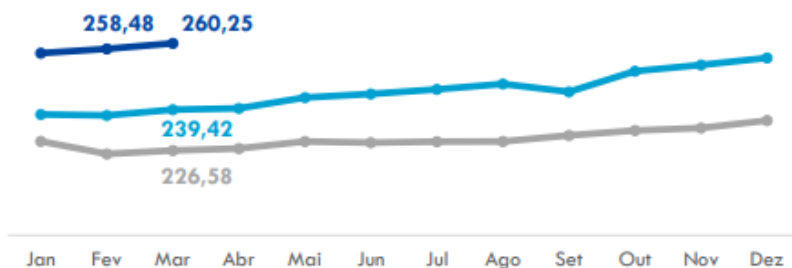
A Caixa Seguridade publicou o seu informe mensal com melhora no seu *core-job*, Habitacional, que ampliou 9% a/a, alcançando R\$260 milhões em prêmios emitidos no mês de março. Em uma visão trimestral, o segmento ampliou 8,5%, mantendo a participação elevada nos prêmios totais da companhia, enquanto a sinistralidade reduziu ~10 p.p. a/a. Na sinistralidade consolidada, considerando todos os tipos de seguros, a Caixa entregou redução de 4 p.p. a/a.

Habitacional | Prêmio Emitido

2023

2022

2021



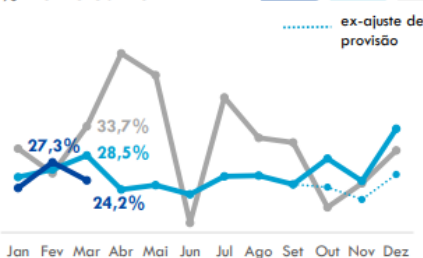
Consolidado | Sinistralidade

% Prêmio Ganho

2023

2022

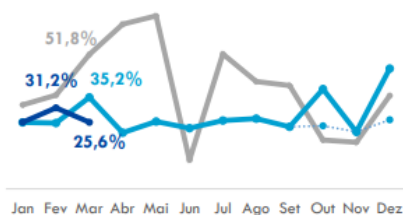
2021



Habitacional | Sinistralidade

% Prêmio Ganho

..... ex-ajuste de provisão



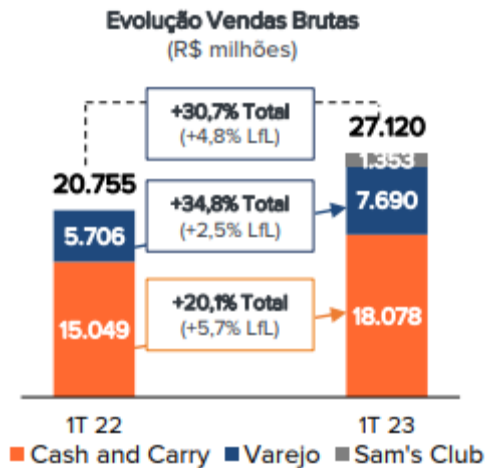
Fonte: Caixa Seguridade

As reservas de previdência alcançaram R\$138 bilhões em março (+18% a/a). Em capitalização, a arrecadação apresentou crescimento de 211% a/a.

Impacto: Positivo. A companhia apresentou crescimento elevado no trimestre e sinistralidade em queda. Apesar disso, acreditamos que o segmento habitacional, principal negócio da Caixa Seg, depende da queda na taxa de juros para ver uma expansão acelerada.

Carrefour Brasil (CRFB3): vendas fortes, impulsionadas por aquisições

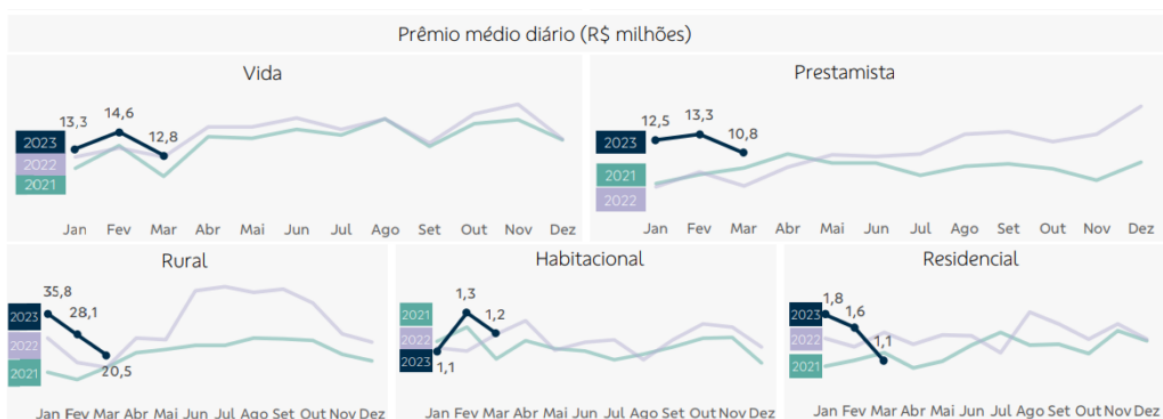
O Carrefour Brasil anunciou ontem a prévia das vendas do 1T23. Como esperado, os números foram impulsionados pelas aquisições recentes. O crescimento orgânico (vendas nas mesmas lojas) foi de apenas 5,7%, negativamente afetado pela desaceleração da inflação, particularmente de alimentos. As vendas brutas do grupo atingiram R\$ 27,1 bilhões (+31% A/A), positivamente afetada por aquisições, como do grupo Big e Maxxi. Além dos bons números do varejo, os resultados do Carrefour foram positivamente impactados pelo Banco Carrefour: a carteira de crédito do banco cresceu 29% A/A e o volume de transações vem crescendo acima de dois dígitos.



Impacto: neutro. Os números foram bons, mas impactados em grande parte por aquisições. O crescimento orgânico vem desacelerando, mesmo no segmento de atacado, onde os números vinham sendo mais fortes nos últimos trimestres.

BB Seguridade (BBSE3): Prêmios recuam em relação ao mês anterior

A BB Seguridade publicou seu informe mensal com queda nos prêmios emitidos em todos os segmentos, em uma visão mensal. No mês, o destaque negativo foi para o segmento core da seguradora, o Rural, que recuou quase 30% m/m. Comparando com o mesmo período do ano passado, somente o Residencial apresentou queda, sendo um destaque positivo o prestamista, que expandiu 82% a/a. No Rural, as emissões subiram 32% a/a, puxado pela performance positiva do penhor rural (+47%), agrícola (+33%) e vida produtor rural (+15%).



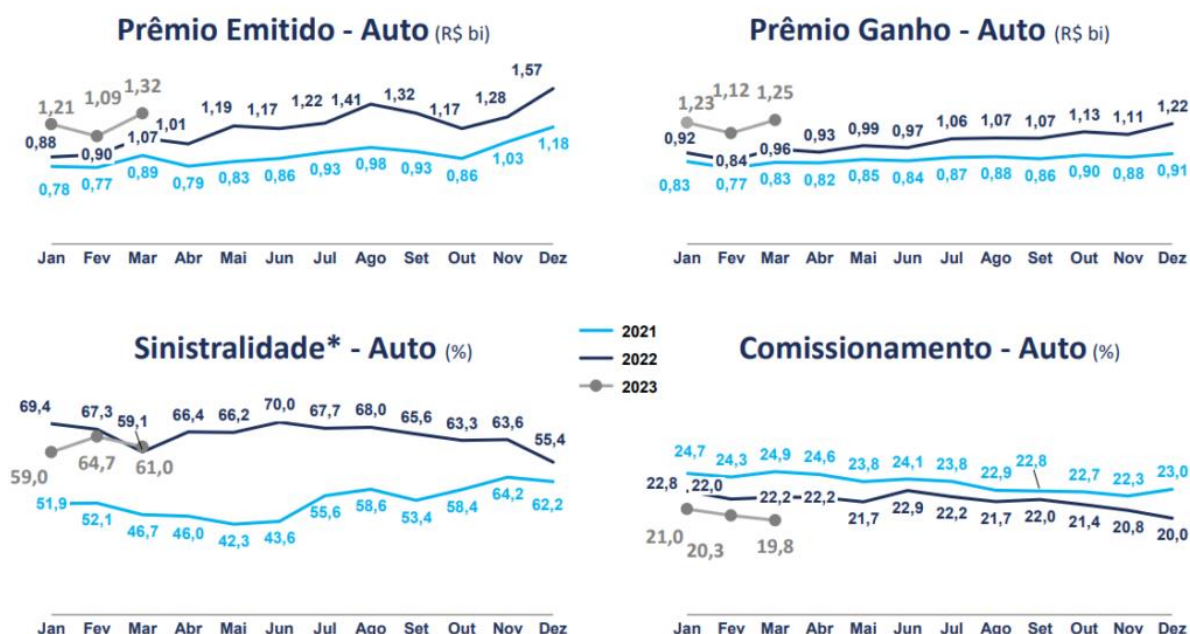
Fonte: BB Seguridade

As contribuições de previdência também apresentaram queda mensal, porém expandiram 10% a/a, alcançando R\$216 milhões em contribuições em março, impulsionado por maior quantidade de planos vendidos e tickets mais elevados. Capitalização houve aumento em relação ao mês anterior e também ao mesmo período de 2022 (+13% a/a), alcançando R\$25 milhões, reflexo do desempenho impulsionado pela evolução das vendas de títulos de pagamento único e pelo maior ticket médio.

Impacto: Neutro. Acreditamos que o encolhimento dos prêmios da BB Seguridade podem ser parcialmente compensados com uma queda na sinistralidade do 1T23, principalmente em seus segmentos principais, como o rural.

Porto (PSSA3): Crescimento dos prêmios e da sinistralidade

A Porto publicou o seu informe mensal com expansão dos prêmios em todos os segmentos. O seu principal, Auto, entregou crescimento de 32% a/a, 1p.p. abaixo da expansão do mercado de seguro auto no período. No lado negativo, a sinistralidade apresentou expansão anual, alcançando 61%, 2 p.p. acima do registrado em março de 2022. Na comparação trimestral, os prêmios ampliaram 27% a/a (3 p.p. acima da média do mercado) e a sinistralidade diminuiu 3,6 p.p.



Impacto: Neutro. Apesar da melhora nos prêmios, acreditamos que eventos, como as chuvas recentemente, podem afetar o nível de sinistralidade da companhia.

“Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citada. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Resolução CVM nº 20, que: (I) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores.”



Mateus Haag | CNPI-P 2942

Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citada. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações.