

Resultado BB Seguridade 2T24 – Atraso no Plano Safra prejudicou os resultados

A BB Seguridade divulgou segunda feira (05) pela manhã seus resultados do 2T24.

Os números apresentados foram fracos. No entanto, como a empresa divulga seus números mensais por questões regulatórias, não esperamos uma reação muito negativa.

É importante ressaltar que o trimestre foi bastante impactado por eventos não recorrentes, sendo eles: (i) enchentes no RS; (ii) atraso para divulgação do Plano Safra; e (iii) mudança regulatória nas provisões da BrasilPrev. Vale ainda destacar que, mesmo após os resultados mais fracos, a companhia reafirmou a entrega de suas estimativas para o final do ano.

A BrasilSeg reportou resultados sequencialmente mais fracos com os prêmios emitidos desacelerando 5% t/t e 12,5%, impactados por descontinuação de alguns produtos que tinham rentabilidade baixa e pelo atraso no lançamento do Plano Safra. Apesar disso, o desempenho dos Prêmios Retidos foi positivo, já que a companhia diminuiu a cessão de seguros e teve uma melhora nas Provisões Técnicas. Com uma sinistralidade mais controlada e controle de comissões pagas, o resultado líquido de subscrição ficou ligeiramente melhor. Esperamos que a companhia apresente dinâmicas melhores de receita no 3T com o avanço do Plano Safra.

A BrasilPrev reportou resultados mais fracos, mesmo se não levarmos em consideração os efeitos da mudança regulatória nas provisões (-R\$ 217 milhões). Do lado operacional a companhia teve crescimento de 5% t/t e 13% a/a nas receitas com taxa de gestão. O resultado financeiro foi impactado pelo descasamento nos índices de preços que indexam os seus passivos e pela marcação a mercados dos investimentos realizados. Além disso, vimos um diminuição nas taxas médias de gestão, já que a migração para investimentos menos complexos tem aumentando nos últimos trimestres.

Conforme comentamos, os resultados foram mais fracos do que imaginávamos, porém o 2T deve ser o pior do ano, com a aceleração de prêmios emitidos no segundo semestre e um melhor resultado financeiro com a normalização das taxas de juros longas e uma Selic mais alta por mais tempo. Continuamos gostando do investimento na companhia — que nos oferece boa previsibilidade de receitas, negociando em múltiplos que julgamento baixos e com uma remuneração para os acionistas bastante interessante.

**Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe**

**Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações**

BB Seguridade (BBSE3) - Compra

Preço Alvo	43
Preço Atual	34,9
Upside	23%
Mkt Cap (R\$ brl)	69,8
# ações (mln)	2.000
Free Float (%)	30,0%

Performance

Semana	0,87%
Mês	5,85%
Ano	3,71%