

BBSeguridade ON

DADOS CADASTRAIS		
Setor	Finanças e Seguros	
Seg listagem	Novo Mercado	
Participação IBOV (%)	1,24	
Valor de Mercado	R\$ (mil)	54.207.599
Princ. Acionista	Banco do Brasil S.A.	66,25% do total

BBSE3

A BB Seguridade reportou lucro líquido ajustado de R\$ 891,56 milhões, cifra 12,7% menor frente o mesmo período do ano passado e praticamente estável (-2%) em relação ao 2T18. Considerando os eventos não recorrentes, o lucro líquido apresentado seria de R\$ 876,77 milhões, com impacto de R\$17,8 milhões em efeitos fiscais negativos gerados pela reavaliação do estoque de salvados de automóvel nas empresas Brasilveículos e MAPFRE Seguros Gerais.

O desempenho mais fraco que o esperado pelo mercado foi atribuído pelo relatório da Administração à queda na taxa Selic média, que por sua vez tem consequências negativas sobre a remuneração dos títulos pós-fixados. Destacam também a queda de 44,4% no resultado financeiro de suas coligadas e controladas, com efeitos adversos na atualização dos passivos financeiros “atrelados aos planos de previdência tradicionais (benefício definido), em razão da forte elevação do IGP-M nos últimos meses”.

A Brasilprev, braço responsável pela operação de previdência privada do grupo, alcançou R\$ 188,83 milhões ou involução de 17,1% frente mesmo período de 2017, explicado pelo impacto já comentado do IGP-M e pelo desempenho fraco no fluxo de planos VGBL na modalidade de contribuição esporádica (-19,7%). Ponto positivo apenas para as receitas com taxa de gestão (8,1%), que foram insuficientes para contrapor os efeitos negativos acima.

O maior nicho de atuação da companhia, seguros de vida, habitacional e rural (BB Mapfre SH1) apresentou alta de 5,5% em doze meses, somando R\$ 356 milhões. “O desempenho é justificado principalmente pela alta de 10% no resultado operacional não decorrente de juros, explicada pela redução no índice de comissionamento”.

Os negócios de seguro patrimonial e de automóvel, representado pela coligada SH2 da BB Seguridade, apesar da menor representatividade mais do que triplicaram seus resultados. No total, a performance do segmento atingiu R\$ 66 milhões, impulsionada pela melhora na sinistralidade e no índice de despesas gerais e administrativas.

Por fim, outro número negativo com a BB Corretora (Distribuição) que registrou declínio de 16,6% ao total de R\$ 341,85 milhões, puxada pela redução nas receitas com corretagem e menor margem operacional. Sobre esta última, a companhia ressalta que a queda já era esperada pela “estratégia iniciada no mês de maio, e estendida principalmente durante os dois primeiros meses do 3T18, de distribuição de produtos de seguro de baixo tíquete para impulsionar a performance comercial na atual conjuntura econômica”.

COMENTÁRIO DOS ANALISTAS

A revisão do guidance no trimestre passado preparou os investidores para números mais realistas neste 3T18. Os fracos números operacionais tiveram alguns destaques positivos aqui ou ali, mas permaneceram os efeitos negativos da queda nos resultados financeiros, em muito explicada pela alta significativa do IGP-M.

Conhecida como boa pagadora de dividendos, a expectativa sobre a liberação de recursos extras pela venda das operações da Mapfre SH2 para o acionista em forma de proventos até o fim do ano reforçam, por enquanto, a permanência do papel em nossa Carteira de Dividendos.

Consenso de Mercado Bloomberg

COMPRA	MANTÉM	VENDE	Target Price Médio (R\$)
9	1	0	33,14

FONTE: BLOOMBERG

PERFIL CORPORATIVO


Resultado da reorganização da área de seguros, previdência e títulos de capitalização da sua controladora, o Banco do Brasil, a BB Seguridade foi constituída em 2012. A reorganização iniciou em 2008 em conjunto com a renovação da parceria com a americana Principal Financial Group para a atuação no segmento de previdência aberta por meio da BrasilPrev.

Através de uma joint-venture, em 2010, a BB Seguros e a espanhola Mapfre criaram duas sociedades holdings para atuar nos segmentos de seguros pessoal, rural, habitacional e seguros patrimonial, principalmente automóvel e danos. Em 2011 a BB Seguridade aumentou seu capital na Brasilcap capitalizações.

A abertura do capital na BM&FBOVESPA ocorreu em 2013, atingindo um volume de R\$ 1,5 Bilhões, maior IPO do mundo naquele ano, segundo a Thomson Reuters. No mesmo ano, a BB Seguridade adquiriu a participação na IRB Resseguros compondo o bloco controlador. Ainda em 2013, o Banco do Brasil e a BB Corretora, subsidiária da BB Seguros, firmaram um contrato de 20 anos para a corretagem de produtos de seguridade no Banco do Brasil.

Resumo

Cotação (R\$)			
Indicador	31/03/2017	31/03/2018	01/11/2018
P/L	14,09	14,82	13,39
P/VPA	6,28	5,97	5,85
Dividend Yield (%)	5,76	5,76	6,42
Cotação (R\$)	26,56	28,33	27,15
MÍNIMAS E MÁXIMAS 52 SEMANAS			BETA
Cotação (R\$)	Data	Valor (R\$)	0,85
Máxima	26/01/2018	32,55	
Mínima	19/09/2018	22,81	
Variação (%)	Dia	Mês	Ano
	0,00	0,00	-4,70

Fonte: Economática

DISCLAIMER

O presente relatório foi preparado pela **ELITE INVESTIMENTOS** e destina-se somente para informação de investidores, não constituindo oferta ou solicitação de compra ou de venda de qualquer instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócio específica. Qualquer decisão de compra ou venda de títulos e valores mobiliários deverá ser baseada em informações públicas existentes sobre os referidos títulos e, quando apropriado, deve levar em conta o conteúdo dos correspondentes prospectos arquivados, e a disposição, nas entidades governamentais responsáveis por regular o mercado e a emissão dos respectivos títulos.

A **ELITE INVESTIMENTOS** baseou este documento nas informações obtidas a partir de fontes que crê serem confiáveis, mas que não verificou de modo independente; a Corretora não faz qualquer declaração no sentido de garantir e assegurar a exatidão e integridade de tais informações, bem como não aceita qualquer responsabilidade pelas mesmas. As opiniões presentes no relatório baseiam-se em informações que estavam disponíveis para o público à data da publicação e estão sujeitas a alterações sem aviso.

A **ELITE INVESTIMENTOS** ou quaisquer de seus diretores ou funcionários poderão adquirir ou manter ativos direta ou indiretamente relacionados à(s) empresa(s) aqui mencionada(s), desde que observadas as regras previstas na ICVM 598/2018 e regras e políticas internas. A **ELITE INVESTIMENTOS** não será responsável por perdas diretas ou lucros cessantes que sejam decorrentes do uso do presente relatório. Os instrumentos financeiros abordados neste relatório podem não ser adequados para todos os perfis de investidores.

Caso o instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não seja a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente o preço, valor e rentabilidade do instrumento financeiro. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros, e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita nesse relatório em relação a desempenhos futuros.

O presente relatório não poderá ser reproduzido, distribuído ou publicado pelo seu destinatário para qualquer fim sem o prévio consentimento da **ELITE INVESTIMENTOS**.

A fim de atender a exigência regulatória prevista na Instrução CVM 598, de 03 de Maio de 2018, o(s) analista(s) de valores mobiliários responsável (eis) pela elaboração deste relatório de análise declara(m) que:

I - As recomendações refletem única e exclusivamente sua(s) opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à **ELITE INVESTIMENTOS**;

II – É (são) certificado(s) e credenciado(s) pela APIMEC;

II – Sua(s) remuneração é (são) fixa(s), podendo receber PL semestral de acordo com o resultado da Instituição como um todo e não relacionado ao trabalho específico de análise.

ANALISTAS

Alexandre de Macedo Marques Filho, CNPI

alexandre.marques@eliteinvestimentos.com.br

Louise Barsi, CNPI

louise.barsi@eliteinvestimentos.com.br

DEMAIS COLABORADORES (*)

Fabiano Vaz

fabiano.vaz@eliteinvestimentos.com.br

(*)Atuam no back office auxiliando os Analistas com dados relevantes, cotações, fontes de consultas, armazenagem de informações, entre outros. Não produzem Relatórios de Análise.

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - atendimento@eliteinvestimentos.com.br

Ouidoria : DDG 0800 725 55 44 - ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br

