

BB Seguridade (BBSE3 – Compra)

Aporte de capital na Brasilprev e distribuição de dividendos

O Conselho de Administração da BB Seguridade aprovou um reforço de capital na Brasilprev Seguros e Previdência no montante total de até R\$ 600 milhões e a distribuição de dividendos no valor de R\$ 1,04 bilhão, que serão pagos em agosto, em data a ser definida. A companhia destaca a prudência desta capitalização que se soma a emissão de debênture de R\$ 550 milhões, realizada ainda neste mês de junho. Atentar para o descasamento entre os indicadores de inflação (IPCA versus IGPM) com impacto no resultado da Brasilprev. Reiteramos nossa visão construtiva para a companhia que mantém sua estratégia de incremento do resultado operacional, ampliação de novos canais priorizando as soluções digitais e aquisição de clientes. Temos recomendação de COMPRA para BBSE3 e Preço Justo de R\$ 32,00/ação.

Aporte de capital na Brasilprev. O Conselho de Administração da BB Seguridade aprovou na data de 22 de junho de 2021 um reforço de capital na Brasilprev Seguros e Previdência no montante total de até R\$ 600 milhões. Considerando a participação acionária de 74,995%, caberá à BB Seguros Participações S.A. (“BB Seguros”), subsidiária integral da BB Seguridade que detém o investimento direto na Brasilprev, subscrever e integralizar um valor de até R\$ 450,0 milhões do referido aumento.

A BB Seguridade destaca que “embora os modelos de projeção da Brasilprev não prevejam uma insuficiência de capital, por prudência, os sócios BB Seguros e Principal Financial Group optaram pelo reforço, em virtude da volatilidade do cenário macroeconômico e do aumento do IGP-M, que acumula alta de 14,4% no ano”. Este aporte de capital ora aprovado se soma aos recursos captados recentemente através da emissão de debênture subordinada, no montante de R\$ 550 milhões, que será utilizado para cobertura do capital mínimo requerido, caso necessário.

No 1T21 a Brasilprev registrou um lucro líquido de R\$ 256 milhões, com crescimento de 56% em relação ao 1T20, impulsionado pela melhora do resultado financeiro (ainda que negativo) e pelo aumento de 16% do resultado operacional, sustentado pelo incremento das receitas com taxa de gestão e a melhora do índice de eficiência. No 1T21 as Reservas de previdência PGBL e VGBL da Brasilprev registraram alta de 6,4%, dentro do intervalo do *guidance* previsto para 2021 (entre 4% e 7%).

Em abril deste ano, o volume de contribuições na Brasilprev cresceu 95% em relação a abril de 2020 (um mês muito fraco em função da pandemia). Em base mensal a retração de 4% refletiu a mudança de estratégia comercial com foco na conquista de novos clientes, com maior ênfase no produto Brasilprev Fácil, que possui contribuição mínima de R\$ 100. Destaque para a aquisição de 200 mil novos clientes em um único mês.

Distribuição de dividendos com retorno estimado de 2,0%. Na mesma reunião, foi deliberada pelo Conselho a distribuição de R\$ 1,04 bilhão sob a forma de dividendos, os quais serão pagos em data a ser anunciada após a divulgação dos resultados do 2T21, prevista para o dia 02.08.2021. Lembrando que a companhia distribui proventos em base semestral e considerando a estimativa de um lucro líquido de R\$ 2,0 bilhões no 1S21, o dividendo aprovado, representa um *payout* de 52%, abaixo do patamar de 80% dos anos anteriores.

Fig.1 – DRE - Principais indicadores

DRE	2020	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e
Receitas	4.813	5.399	6.223	6.891	7.612	8.424
Lucro Operacional	4.781	5.181	5.538	6.133	6.774	7.497
Lucro Líquido	3.877	4.150	4.495	4.850	5.420	5.984
LPA (R\$ por ação)	1,94	2,08	2,25	2,43	2,71	3,00
P/L	15,0	12,3	11,3	10,5	9,4	8,5
P/VPA	9,1	6,5	6,1	5,8	5,4	5,1

Fonte: BB Seguridade/Planner Corretora; Valores em R\$ milhões.

Victor Luiz de F Martins, CNPI

vmartins@plannercorretora.com.br

+55 11 2172-2565

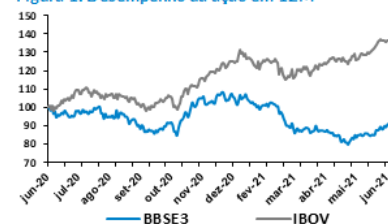
Disclosure e certificação do analista estão localizados na última página deste relatório.

Dados da Ação

BBSE3	BBSE3
Última cotação (R\$/ação)	25,54
Preço Justo (R\$/ação)	32,00
Valorização potencial (%)	25,3
Cot. Máx. (12m) (R\$/ação)	30,25
Cot. Mín. (12m) (R\$/ação)	21,96
Cotação Máx. (12m)/Atual (%)	18,4
Varição da Ação no Ano (%)	-12,3
Varição Ibovespa no Ano (%)	8,2
Cot./VPA (atual) (x)	7,1
P/L (2021) (x)	12,3
Valor de Mercado (R\$ bilhões)	51,0
Base Acionária (milhões)	1.997

Cotação de 22/6/2021

Figura 1: Desempenho da ação em 12M



Fonte: Economática.

Parâmetros do Rating da Ação

Nossos parâmetros de rating levam em consideração o potencial de valorização da ação, do mercado, aqui refletido pelo Índice Bovespa, e um prêmio, adotado neste caso como a taxa de juro real no Brasil, e se necessário ponderação do analista. Dessa forma teremos:

Compra: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for superior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

Neutro: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for em linha com o potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

Venda: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for inferior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

EQUIPE

Mario Roberto Mariante, CNPI*
mmariante@plannercorretora.com.br

Karoline Sartin Borges, CNPI
kborges@planner.com.br

Luiz Francisco Caetano, CNPI
lcaetano@plannercorretora.com.br

Victor Luiz de Figueiredo Martins, CNPI
vmartins@plannercorretora.com.br

Ricardo Tadeu Martins, CNPI
rmartins@planner.com.br

DISCLAIMER

Este relatório foi preparado pela Planner Corretora e está sendo fornecido exclusivamente com o objetivo de informar. As informações, opiniões, estimativas e projeções referem-se à data presente e estão sujeitas às mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio. As informações utilizadas neste relatório foram obtidas das companhias analisadas e de fontes públicas, que acreditamos confiáveis e de boa fé. Contudo, não foram independentemente conferidas e nenhuma garantia expressa ou implícita, é dada sobre sua exatidão. Nenhuma parte deste relatório pode ser copiada ou redistribuída sem prévio consentimento da Planner Corretora de Valores.

O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Planner Corretora.

As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas em julgamento do(s) analista(s) de investimento envolvido(s) na sua elaboração ("analistas de investimento") e são, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Instrução CVM 598/18:

O(s) analista(s) de investimento declara(m) que as opiniões contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Planner Corretora e demais empresas do Grupo.