

Resultado BB Seguridade: Resultados Financeiros vs Operacionais Fracos

A BB Seguridade divulgou nesta segunda-feira (09) pela noite seus resultados do quarto trimestre de 2025.

Os números reportados ficaram em linha com nossas estimativas. Apesar disso, consideramos o qualitativo fraco, já que melhores resultados financeiros e taxa efetiva de impostos ajudaram bastante a última linha.

Junto com o resultado a companhia apresentou suas projeções para 2026, com os números reforçando o cenário desafiador para companhia. Utilizando o meio das projeções da companhia e utilizando nossa Selic média para o ano — já que a companhia não divulgou projeções para os resultados financeiros —, chegamos em um Lucro Líquido de R\$ 8,7 bilhões, que representaria uma retração de 5% no ano contra ano. Com essas projeções, esperamos uma performance negativa das ações no pregão de hoje (10).

Nós já esperávamos que o ano de 2026 fosse mais desafiador — e expressamos isso em nossas interações. Este, inclusive, foi um dos pontos que nos fez retirar a posição de nossa Carteira Recomendada.

Sobre o resultado: a BrasilSeg reportou resultados fracos com continuidade da queda dos prêmios emitidos, indicando que o cenário no Agro continua bastante desafiador. No entanto — graças a diminuição na cessão para resseguros, ajustes contábeis, melhores resultados financeiros e impostos mais baixos —, o lucro líquido da unidade apresentou uma evolução.

A BrasilPrev reportou números em linha, mas com as mesmas tendências negativas dos últimos trimestres. Os fees de gestão continuam em ligeira retração por conta da mudança do perfil dos investimentos realizados — que tem migrado para a renda fixa, que tem taxas de administração mais baixas — e a queda nas contribuições — com captação líquida negativa no trimestre.

Reforçamos que continuarmos gostando da tese, devido a sua previsibilidade de receita e do bom *payout* para os acionistas. Apesar disso, os próximos meses devem ser mais desafiadores, com dificuldades para crescimento das receitas em suas principais unidades de negócio (BrasilSeg e BrasilPrev).

Entendemos, porém, que o perfil mais defensivo deve dar mais atratividade para a tese durante o segundo semestre.

Bruno Benassi, CNPI
Analista de Ações

BB Seguridade (BBSE3) - Compra

Preço Alvo	43
Preço Atual	37,36
Upside	15%
Cap. de Merc (R\$ b)	74,46
Ações Emitidas (mls)	2.000
Free Float (%)	30,0%

Performance

Semana	-2,07%
Mês	7,36%
Ano	4,53%

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.