

Resultado BB Seguridade: Resultados Financeiros vs Operacionais Fracos V2

A BB Seguridade divulgou ontem (04) seus resultados do 1º trimestre de 2026.

Os números reportados vieram acima das nossas estimativas. O lucro líquido atingiu R\$ 2,14 bilhões, alta de 8,9% na comparação anual.

No entanto, assim como observamos no 4T25, entendemos que o qualitativo segue misturado: o resultado financeiro continua exercendo papel protagonista na última linha, enquanto o operacional das principais unidades de negócio mantém as tendências desafiadoras que já víamos nos trimestres anteriores.

A companhia reforçou o *guidance* para o ano, que corrobora com nossa visão mais conservadora para os resultados da companhia em 2026.

Sobre o resultado: a BrasilSeg reportou resultados fracos, com continuidade da queda dos prêmios emitidos de 2,3%. Lembrando que a queda de prêmios hoje impacta no resultado dos próximos meses, devido às práticas contábeis adotadas. A companhia manteve o mesmo nível de Prêmios Retidos graças à diminuição de compartilhamento de riscos com a cessão para resseguradora e, com isso, teve os Prêmios Ganhos e Retidos basicamente estáveis em R\$ 3,58 bilhões (+0,4% a/a).

A sinistralidade foi outro ponto positivo, saindo de 26,1 para 23,9 (queda de 2,2 p.p.). A melhora na sinistralidade, porém, foi consumida por maiores despesas de comissionamento e despesas gerais e administrativas, com os resultados operacionais ficando em R\$ 1,18 bilhões (+0,1% a.a). Os resultados financeiros foram melhores na comparação anual graças à Selic média mais alta no período.

A Brasilprev apresentou resultados positivos. O destaque ficou para o resultado financeiro, que foi beneficiado pela Selic média mais elevada no período e pelo descasamento entre o IGP-M — que ficou negativo e atualiza o passivo — e o IPCA — que atualiza o ativo.

Os resultados operacionais foram relativamente bons, com aumento de 9% nas contribuições líquidas — reflexo das indefinições envolvendo o IOF, que haviam reduzido as aplicações nos últimos trimestres — e uma diminuição nos índices de resgates. Estes fatores resultaram em um aumento nos ativos sob gestão no trimestre e possibilitaram um aumento das receitas com gestão, mesmo levando em consideração que a taxa média de gestão continua caindo graças novamente à migração para investimentos mais conservadoras.

Com os resultados ligeiramente melhores do lado operacional na Brasilprev e com os excelentes resultados financeiros, a unidade foi a principal responsável pela surpresa nos resultados reportados.

Reforçamos que continuarmos gostando da tese em BB Seguridade, devido a previsibilidade de receita e ao *payout* para os acionistas. Os próximos meses, porém, ser mais desafiadores, com dificuldades para crescimento das receitas em suas principais unidades de negócio (Brasilseg e Brasilprev).

Apesar disso, entendemos 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	34,45
Upside	25%
Cap. de Merc (R\$ b)	66,88
Ações Emitidas (mls)	2.000
Free Float (%)	30,0%

Performance

Semana	1,50%
Mês	-2,79%
Ano	-3,61%

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.