

Prévias Trimestrais

## Alimentos e Bebidas

### 3T18: valorização do dólar impulsionou resultados, mas custos mais altos limitaram ganhos adicionais

Na próxima semana, começa a temporada de resultados do 3T18 das empresas do setor de A&B. Como a maioria deles foi beneficiada pelo câmbio, esperamos que o setor como um todo reporte incrementos na receita. Além disso, também observamos aumentos de preços anunciados desde o 2T18, gerando resultados, especialmente os da Ambev e M Dias Branco. O momento positivo para a indústria de carne bovina nos EUA também pode contribuir para ganhos adicionais nos resultados operacionais da JBS e da Marfrig. No entanto, os preços mais altos do milho e as restrições impostas às exportações de carne de aves e suína brasileira devem compensar parcialmente os aumentos de margem. Segue abaixo nossas estimativas para os resultados do 3T18 para cada empresa separadamente.

**Ambev (divulgação: 25 de outubro, antes da abertura do mercado): Resultado Positivo.** No Brasil, seguindo a mesma tendência observada nos últimos anos, esperamos que os volumes de cerveja sejam impactados negativamente pelo aumento de preço anunciado pela companhia no 2T18. No entanto, a implementação da alta que ocorreu ao longo do 3T18, associada a menores despesas, poderia sustentar as margens. Além disso, esperamos que o CAC ainda apresente resultados sólidos e supere o desempenho no ano passado, que foi negativamente impactado por um furacão na região. Por outro lado, o LAS deve ser impactado negativamente devido à maior inflação e menor poder de compra dos consumidores na Argentina. Assim, estimamos que a margem EBITDA suba para 42,6%, de 40,1% no 3T17.

**JBS (divulgação: 13 de novembro, após o fechamento do mercado): Resultado Negativo.** A JBS deve reportar resultados negativos na comparação anual, principalmente em razão de (i) PPC enfrentar menor demanda que impacta os preços e consequentemente as margens; e (ii) os números da Seara, que podem reverter o impacto negativo da greve no 2T18, mas devem continuar amargando o maior custo com grãos. Por outro lado, destacamos: (i) a JBS USA Beef com demanda consistente tanto no mercado interno e externo; e (ii) JBS Beef Brazil, que deverá apresentar recuperação de margens devido a fortes exportações e um câmbio favorável. Portanto, no consolidado esperamos uma margem EBITDA de 8% contra 10,5% in 3T17. Além disso, conforme relatado pela JBS em 1º de outubro, a empresa pode relatar um impacto negativo de ~R\$ 2,4 bilhões no lucro líquido relacionado ao programa Funrural.

**BRF (divulgação: 08 de novembro, antes da abertura do mercado): Resultado Positivo.** Depois de atingir o ponto mais baixo, a BRF pode começar a mostrar uma recuperação gradual a partir do 3T18, a nosso ver, apesar de uma base ainda difícil de comparação a/a. Do lado positivo, esperamos alguma recuperação de margem no Brasil, devido aos resultados positivos decorrentes de ajustes na oferta e preços ao longo do trimestre, conforme anunciado pela empresa. Seguindo o mesmo caminho, acreditamos que a One Food continue apresentando uma tendência de alta em termos de volume, como notamos no 1S18, também beneficiado pelo fortalecimento do dólar. Por outro lado, ainda esperamos números negativos provenientes de: (i) Europa, devido às restrições às exportações, e (ii) Ásia, principalmente devido as taxas impostas pela China, que devem impactar a lucratividade das vendas na região. Assim, estimamos uma receita de R\$ 9 bl com uma margem EBITDA ajustada de 6,9% contra 10,8% no 3T17 e de 4,6% no 2T18.

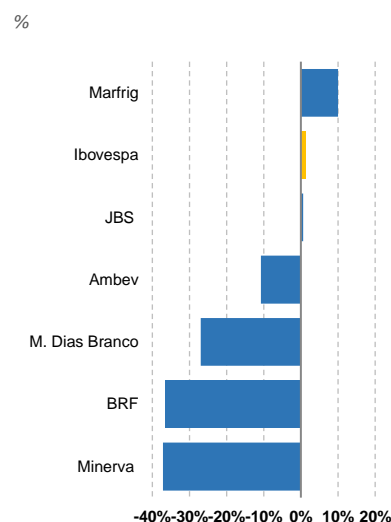
**M. Dias Branco (divulgação: 14 de novembro, após o fechamento do mercado): Resultado Negativo.** Como resultado da integração de Piraquê, esperamos que o principal produto da empresa (bolachas e biscoitos) impulse a receita no 3T18. Nesse contexto, o volume deve aumentar 10% a/a nesse segmento que, juntamente com aumentos de preços anunciados pela companhia e implementados ao longo do trimestre, podem levar a receita a R\$ 1,6 bl (+11% a/a). Por outro lado, podemos ver as margens sendo pressionadas pelos preços mais altos do trigo e pela valorização do dólar. No 1S18, o preço médio do trigo cresceu cerca de 10% a/a, o que pode ter impactado negativamente a margem bruta. Assim, esperamos que a margem EBITDA caia para 16,0%, de 19,8% no 3T17.

#### Preço Alvo

Ticker	PA	Upside	Rating	Valor de Mercado*
ABEV3	24,0	44,1%	OP	261.729
JBSS3	10,5	9,8%	MP	25.938
BRFS3	35,0	73,2%	OP	16.397
MDIA3	58,0	27,9%	MP	15.374
MRFG3	9,0	49,3%	OP	3.744
BEEF3	-	-	Restrito	2.001

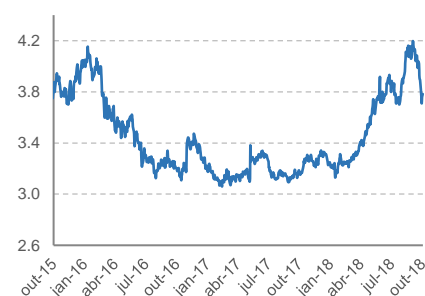
\*R\$ Milhões

#### Performance YTD



#### Câmbio

(R\$/US\$)



Fonte: Bloomberg e BB Investimentos

**Luciana Carvalho**  
 Analista Sênior  
[luciana\\_cv@bb.com.br](mailto:luciana_cv@bb.com.br)

**Marfrig (divulgação: 05 de novembro, após o fechamento do mercado): Resultado Positivo.** Diante da venda da Keystone e do novo ativo nos EUA, a National Beef, agora totalmente considerada no trimestre, a Marfrig deverá apresentar resultados positivos no 3T18. Esperamos que o NB apresente um forte desempenho em função de uma demanda doméstica positiva por carne bovina nos EUA e custos (preços do gado) em níveis confortáveis. Além disso, o forte desempenho das exportações de carne bovina brasileira pode compensar parcialmente o cenário ainda difícil para o consumo no mercado interno. Assim, esperamos que a receita atinja R\$ 10,4 bl e a margem EBITDA próxima a 9,4%.

Highlights	Receita			Consenso		EBITDA			Consenso	
	R\$ Milhões	3T18e	a/a	t/t	3T18e	Δ %	3T18e	a/a	t/t	3T18e
ABEV3	13.024	15%	13%	12.561	4%	5.548	22%	22%	5.277	5%
JBSS3	50.638	23%	12%	49.311	3%	4.031	-7%	-5%	3.976	1%
BRFS3	9.129	5%	12%	9.297	-2%	626	-33%	68%	613	2%
MDIA3	1.627	11%	10%	1.738	-6%	261	-10%	-5%	297	-12%
MRFG3	10.370	-	4%	7.668	35%	976	99%	6%	660	48%

Fonte: Bloomberg e estimativas BB Investimentos

### Ambev (ABEV3)

Divulgação: 25 de outubro. Antes da abertura do mercado.

DRE	3T18e	3T17a	2T18a	a/a	t/t
R\$ Milhões					
<b>Receita</b>	<b>13.024</b>	<b>11.362</b>	<b>11.510</b>	<b>14,6%</b>	<b>13,2%</b>
(-) CPV	-4.718	-4.482	-4.387	5,3%	7,5%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>8.307</b>	<b>6.880</b>	<b>7.122</b>	<b>20,7%</b>	<b>16,6%</b>
DG&A	-3.988	-3.500	-3.752	14,0%	6,3%
Outras receitas (despesas)	224	254	242	-11,6%	-7,2%
<b>EBIT</b>	<b>4.543</b>	<b>3.634</b>	<b>3.612</b>	<b>25,0%</b>	<b>25,8%</b>
(+) especiais antes do EBIT	-50	-21	38	-	-
(+) Resultado Financeiro	-305	-675	-1.049	-54,8%	-70,9%
(+) Participação nas coligadas	-4	-5	3	-2,4%	-
<b>EBT</b>	<b>4.183</b>	<b>2.934</b>	<b>2.604</b>	<b>42,6%</b>	<b>60,7%</b>
(-) Impostos	-1.965	-2.798	-180	-29,8%	-
<b>Lucro Líquido</b>	<b>2.218</b>	<b>137</b>	<b>2.424</b>	<b>-</b>	<b>-8,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5.548</b>	<b>4.552</b>	<b>4.534</b>	<b>21,9%</b>	<b>22,4%</b>

### Margens

%	3T18e	3T17a	2T18a	a/a	t/t
Margem Bruta	63,8%	60,6%	61,9%	3,2 p.p.	1,9 p.p.
Margem EBITDA	42,6%	40,1%	39,4%	2,5 p.p.	3,2 p.p.
Margem Líquida	17,0%	1,2%	21,1%	15,8 p.p.	-4,0 p.p.

Fonte: Empresa e estimativas BB Investimentos

**JBS (JBSS3)**

Divulgação: 13 de novembro. Após o fechamento do mercado.

<b>DRE</b>					
R\$ Milhões	3T18e	3T17a	2T18a	a/a	t/t
<b>Receita</b>	<b>50.638</b>	<b>41.144</b>	<b>45.176</b>	<b>23,1%</b>	<b>12,1%</b>
(-) CPV	-43.443	-34.293	-38.188	26,7%	13,8%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>7.195</b>	<b>6.852</b>	<b>6.987</b>	<b>5,0%</b>	<b>3,0%</b>
DG&A	-6.944	-5.599	-4.055	24,0%	71,2%
<b>EBIT</b>	<b>251</b>	<b>1.253</b>	<b>2.932</b>	<b>-80,0%</b>	<b>-91,4%</b>
(+) Resultado Financeiro	-3.150	-898	-4.718	-	-33,2%
<b>EBT</b>	<b>-2.898</b>	<b>354</b>	<b>-1.786</b>	<b>-</b>	<b>62,3%</b>
(-) Impostos	406	124	959	-	-57,7%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>-2.493</b>	<b>479</b>	<b>-827</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Atribuído a não controladores	102	156	84	-34,2%	21,8%
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>-2.595</b>	<b>323</b>	<b>-911</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>4.031</b>	<b>4.319</b>	<b>4.238</b>	<b>-6,7%</b>	<b>-4,9%</b>

<b>Margens</b>					
%	3T18e	3T17a	2T18a	a/a	t/t
Margem Bruta	14,2%	16,7%	15,5%	-2,4 p.p.	-1,3 p.p.
Margem EBITDA	8,0%	10,5%	9,4%	-2,5 p.p.	-1,4 p.p.
Margem Líquida	-5,1%	0,8%	-2,0%	-5,9 p.p.	-3,1 p.p.

<b>Por unidade</b>					
Receita	3T18e	3T17a	2T18a	a/a	t/t
JBS USA Beef (US\$ mn)	5.617	5.534	5.598	1,5%	0,3%
JBS USA Pork (US\$ mn)	1.640	1.690	1.430	-3,0%	14,7%
PPC (US\$ mn)*	2.913	2.794	2.837	4,3%	2,7%
JBS Mercosul (R\$ mn)	5.750	5.131	5.816	12,1%	-1,1%
Seara (R\$ mn)	4.727	4.590	4.089	3,0%	15,6%
<b>EBITDA</b>					
JBS USA Beef (US\$ mn)	466	405	570	15,1%	-18,2%
JBS USA Pork (US\$ mn)	139	256	103	-45,5%	34,8%
PPC (US\$ mn)*	198	464	283	-57,4%	-30,0%
JBS Mercosul (R\$ mn)	443	73	359	-	23,5%
Seara (R\$ mn)	416	509	227	-18,2%	83,5%
<b>Margem EBITDA (%)</b>					
JBS USA Beef (US\$ mn)	8,3%	7,3%	10,2%	1,0 p.p.	-1,9 p.p.
JBS USA Pork (US\$ mn)	8,5%	15,1%	7,2%	-6,6 p.p.	1,3 p.p.
PPC (US\$ mn)*	6,8%	16,6%	10,0%	-9,8 p.p.	-3,2 p.p.
JBS Mercosul (R\$ mn)	7,7%	1,4%	6,2%	6,3 p.p.	1,5 p.p.
Seara (R\$ mn)	8,8%	11,1%	5,5%	-2,3 p.p.	3,3 p.p.

Fonte: Empresa e estimativas BB Investimentos

**BRF (BRFS3)**

Divulgação: 08 de novembro. Antes da abertura do mercado.

<b>DRE</b>					
R\$ Milhões	3T18e	3T17a	2T18a	a/a	t/t
<b>Receita</b>	<b>9.129</b>	<b>8.732</b>	<b>8.181</b>	<b>4,5%</b>	<b>11,6%</b>
(-) CPV	-7.524	-6.800	-7.520	10,6%	0,0%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.606</b>	<b>1.932</b>	<b>661</b>	<b>-16,9%</b>	<b>-</b>
DG&A	-1.481	-1.374	-1.440	7,8%	2,8%
<b>EBIT</b>	<b>125</b>	<b>559</b>	<b>-779</b>	<b>-77,6%</b>	<b>-</b>
(+) Resultado Financeiro	-460	-351	-792	31,2%	-41,9%
<b>EBT</b>	<b>-335</b>	<b>208</b>	<b>-1.571</b>	<b>-</b>	<b>-78,7%</b>
(-) Impostos	278	-70	-3	-	-
<b>Lucro Líquido</b>	<b>-57</b>	<b>138</b>	<b>-1.574</b>	<b>-</b>	<b>-96,4%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>626</b>	<b>939</b>	<b>373</b>	<b>-33,3%</b>	<b>68,0%</b>

<b>Margens</b>					
%	3T18e	3T17a	2T18a	a/a	t/t
Margem Bruta	17,6%	22,1%	8,1%	-4,5 p.p.	9,5 p.p.
Margem EBITDA	6,9%	10,8%	4,6%	-3,9 p.p.	2,3 p.p.
Margem Líquida	-0,6%	1,6%	-19,2%	-2,2 p.p.	18,6 p.p.

<b>Por unidade</b>					
	3T18e	3T17a	2T18a	a/a	t/t
<b>Receita</b>					
Brasil	4.133	3.757	3.683	10,0%	12,2%
OneFoods	2.686	1.932	2.104	39,0%	27,7%
Ásia	1.058	1.079	934	-1,9%	13,3%
Europa	206	960	471	-78,5%	-56,2%
Cone Sul	519	459	473	13,2%	9,9%
África	169	142	126	18,8%	33,3%
Américas	158	93	112	69,2%	41,0%
Segmento Outros	201	310	188	-35,2%	6,6%
<b>EBITDA</b>					
Brasil	308	513	183	-39,9%	68,7%
OneFoods	275	167	186	65,0%	48,2%
Ásia	1	214	10	-99,5%	-89,7%
Europa	(4)	95	(8)	-	-49,2%
Cone Sul	14	8	(2)	74,2%	-
África	28	17	1	67,4%	-
Américas	2	7	(1)	-73,9%	-
Segmento Outros	22	23	21	-2,3%	4,2%
<b>Margem EBITDA (%)</b>					
Brasil	7,5%	13,7%	5,0%	-6,2 p.p.	2,5 p.p.
OneFoods	10,2%	8,6%	8,8%	1,6 p.p.	1,4 p.p.
Ásia	0,1%	19,8%	1,0%	-19,7 p.p.	-0,9 p.p.
Europa	-1,9%	9,9%	-1,6%	-11,8 p.p.	-0,3 p.p.
Cone Sul	2,7%	1,8%	-0,4%	0,9 p.p.	3,1 p.p.
África	16,8%	11,9%	0,8%	4,9 p.p.	16,0 p.p.
Américas	1,2%	7,7%	-0,6%	-6,5 p.p.	1,8 p.p.
Segmento Outros	11,2%	7,4%	11,4%	3,8 p.p.	-0,3 p.p.

Fonte: Empresa e estimativas BB Investimentos

**M Dias Branco (MDIA3)**

Divulgação: 14 de novembro. Após o fechamento do mercado.

<b>DRE</b>					
R\$ Milhões	3T18e	3T17a	2T18a	a/a	t/t
<b>Net Revenue</b>	<b>1.627</b>	<b>1.470</b>	<b>1.484</b>	<b>10,7%</b>	<b>9,7%</b>
(-) COGS	-1.081	-914	-943	18,2%	14,6%
Incentivos (ICMS)	67	61	61	9,9%	9,7%
<b>Gross Profit</b>	<b>614</b>	<b>617</b>	<b>602</b>	<b>-0,4%</b>	<b>2,0%</b>
SG&A	-380	-358	-370	6,1%	2,6%
<b>EBIT</b>	<b>234</b>	<b>259</b>	<b>232</b>	<b>-9,5%</b>	<b>1,0%</b>
(+) Resultado Financeiro	7	14	2	-49,3%	-
<b>EBT</b>	<b>241</b>	<b>272</b>	<b>234</b>	<b>-11,5%</b>	<b>3,0%</b>
(-) Impostos	-19	-19	-24	0,0%	-21,0%
<b>Net Income</b>	<b>222</b>	<b>254</b>	<b>210</b>	<b>-12,3%</b>	<b>5,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>261</b>	<b>291</b>	<b>276</b>	<b>-10,4%</b>	<b>-5,3%</b>

**Margens**

%	3T18e	3T17a	2T18a	a/a	t/t
Margem Bruta	37,7%	42,0%	40,6%	-4,2 p.p.	-2,8 p.p.
Margem EBITDA	16,0%	19,8%	18,6%	-3,8 p.p.	-2,5 p.p.
Margem Líquida	13,7%	17,3%	14,2%	-3,6 p.p.	-0,5 p.p.

Fonte: Empresa e estimativas BB Investimentos (consideramos números de Piraguê)

**Marfrig (MRFG3)**

Divulgação: 05 de novembro. Após o fechamento do mercado.

<b>DRE</b>					
R\$ Milhões	3T18e	3T17a	2T18a	a/a	t/t
<b>Receita</b>	<b>10.370</b>	<b>4.831</b>	<b>9.944</b>	-	<b>4,3%</b>
(-) CPV	-8.967	-4.203	-8.598	-	4,3%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.403</b>	<b>628</b>	<b>1.346</b>	-	<b>4,3%</b>
DG&A	-513	-282	-1.236	82,2%	-58,5%
<b>EBIT</b>	<b>890</b>	<b>347</b>	<b>110</b>	-	-
(+) Resultado Financeiro	-603	-427	-446	41,1%	35,1%
(+) Participação minoritária	-26	-9	-25	-	4,3%
<b>EBT</b>	<b>262</b>	<b>-90</b>	<b>-361</b>	-	-
(-) Impostos	-89	32	123	-	-
<b>Lucro Líquido</b>	<b>173</b>	<b>-58</b>	<b>-238</b>	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>976</b>	<b>490</b>	<b>918</b>	<b>99,2%</b>	<b>6,3%</b>

**Margens**

%	3T18e	3T17a	2T18a	a/a	t/t
Margem Bruta	13,5%	13,0%	13,5%	0,5 p.p.	0,0 p.p.
Margem EBITDA	9,4%	10,1%	9,2%	-0,7 p.p.	0,2 p.p.
Margem Líquida	1,7%	-1,2%	-2,4%	2,9 p.p.	4,1 p.p.

Fonte: Empresa e estimativas BB Investimentos (consideramos dados Pro forma)

## INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detem indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB - Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB - Banco de Investimento S.A.

### Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 - Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Items		
	3	4	5
Luciana Carvalho	-	-	-

3 - O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 - Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 - O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

### RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

**BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI**

Av. Paulista, 1.230 - 9º andar

São Paulo (SP) - Brasil

+55 (11) 4298-7000

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executivo</b>	<b>BB Securities - London</b>
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>		<b>Managing Director</b>
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
<b>Renda Variável</b>		<b>Director of Sales Trading</b>
<b>Agronegócios</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>	Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Head of Sales</b>
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Óleo e Gás</b>	Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	<b>Institutional Sales</b>
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	<b>Papel e Celulose</b>	Annabela Garcia +44 (207) 3675853
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Melton Plummer +44 (207) 3675843
<b>Bens de Capital</b>	<b>Imobiliário</b>	<b>Trading</b>
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	Bruno Fantasia +44 (207) 3675852
<b>Utilities</b>	<b>Varejo</b>	Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	
<b>Alimentos e Bebidas</b>	<b>Transporte e Logística</b>	<b>Banco do Brasil Securities LLC - New York</b>
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Renda Fixa</b>	<b>Managing Director</b>
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	<b>Institutional Sales - Equity</b>
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		Charles Langalis +1 (646) 845-3714
<b>Equipe de Vendas</b>		<b>Institutional Sales - Fixed Income</b>
<b>Investidor Institucional</b>	<b>Varejo</b>	Fabio Frazão +1 (646) 845-3716
bb.distribuicao@bb.com.br	acoes@bb.com.br	Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico	<b>DCM</b>
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira	Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
Bruno Finotello	Sandra Regina Saran	<b>Syndicate</b>
Daniel Frazatti Gallina		Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Denise Rédua de Oliveira		
Edger Euber Rodrigues		<b>BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore</b>
Fábio Caponi Bertoluci		6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Henrique Reis		<b>Managing Director</b>
Marcela Andressa Pereira		Marcelo Sobreira +65 6420-6577
		<b>Director, Head of Sales</b>
		José Carlos Reis +65 6420-6570
		<b>Institutional Sales</b>
		Zhao Hao +65 6420-6582