

Resultado trimestral e Revisão de Preço

Santander Brasil | ESG

3T20: Dando um olé na crise

O Banco Santander Brasil inaugurou a temporada de balanços dos bancos no terceiro trimestre com um resultado bastante robusto, favorecido pela menor despesa com provisões, ditando o tom do que deve ser uma safra que vem para atestar a resiliência dos bancos brasileiros, que saem (em geral) fortalecidos após a crise. Apesar de pontos de atenção, encontramos predominantemente sinalizações positivas.

Um dos destaques positivos, em nossa visão, foi o crescimento da carteira de crédito no trimestre, com contribuição tanto da PF quanto da PJ. **Outro destaque positivo ficou por conta da menor despesa com PDD** ante o 2T20, que contou apenas com uma provisão extraordinária, o que de fato sinaliza que o colchão de liquidez constituído ao longo da crise se mostra, ao menos para o momento, suficiente para absorver as perdas projetadas de inadimplência futura.

Falando em inadimplência, a queda do indicador no comparativo trimestral não é necessariamente uma boa notícia, pois segue sendo resultado da dinâmica de prorrogações e repactuações por conta da pandemia, em um movimento adotado pela maioria dos bancos que não foi diferente com o Santander. **De fato, a real inadimplência oriunda da crise será conhecida nos próximos trimestres**, quando tais prorrogações expirarem, e o consenso é de que ela deve se elevar. No resultado do Santander, vimos esse movimento no indicador de inadimplência de curto prazo (operações em atraso entre 15 a 90 dias), que se elevou, diferentemente do indicador geral (acima de 90 dias), confirmando a suspeita de calotes pela frente.

A queda da margem financeira (NII) foi o grande destaque negativo do resultado, mostrando contração no comparativo trimestral (-8,7%), apesar do crescimento da carteira de crédito, penalizado pelo mix menos favorável de linhas de crédito, e ambiente de juros estruturalmente mais baixos. **Por outro lado, a receita de tarifas e serviços**, uma linha indicativa da reabertura da economia, já que está intimamente ligada ao funcionamento das agências, mostrou forte recuperação ante o 2T20, já sendo inclusive maior do que o 3T19, e contribuiu de forma significativa para o resultado do banco.

Ao final da DRE, o Santander entregou **lucro líquido de R\$ 3,9 bilhões, representando um ROE ligeiramente acima do "cabalístico" índice de 20%**, considerado o número a ser perseguido no mercado brasileiro. Em congruência com o estabelecido pelo Banco Central para o ano da pandemia, que é o pagamento de proventos não maior do que o percentual mínimo obrigatório (25%), o braço brasileiro do banco espanhol anunciou Juros sobre Capital Próprio no valor de aproximadamente R\$ 1 bilhão a seus acionistas.

Demonstrativo de Resultados

	3T20	2T20	3T19	t/t	a/a
Resultado Financeiro (NII)	12.432	13.620	11.696	-8,7%	6,3%
<i>NIM - Margem Financeira Líquida</i>	6,6%	7,5%	7,2%	- 86 bps	- 64 bps
Despesas de PDD	(2.916)	(6.533)	(2.820)	-55,4%	3,4%
<i>PDD / média da carteira de crédito</i>	3,0%	6,9%	3,5%	- 387 bps	- 49 bps
Resultado Intermediação Financeira	9.516	7.086	8.876	34,3%	7,2%
<i>NIM pós PDD</i>	5,1%	3,9%	5,5%	117 bps	- 44 bps
Receita de Tarifas e Serviços	4.746	4.102	4.730	15,7%	0,3%
Despesas Não-Juros	(6.438)	(6.138)	(6.253)	4,9%	3,0%
<i>Índice de Eficiência</i>	31,3%	29,3%	32,0%	200 bps	- 72 bps
Lucro tributável	6.415	2.856	5.315	124,6%	20,7%
IR / CS	(2.484)	(689)	(1.520)	260,5%	63,4%
<i>Taxa efetiva de Imposto</i>	39%	24%	29%	1.460 bps	1.012 bps
Lucro Líquido (ex-Ágio)	3.902	2.137	3.705	82,6%	5,3%
Lucro Líquido (BRGAAP)	3.811	2.026	3.608	88,1%	5,6%
LPA	1,05	0,57	0,99	82,6%	5,4%
ROAA	1,6%	0,9%	1,8%	72 bps	- 18 bps
ROAE	20,6%	11,6%	20,6%	900 bps	9 bps

Fonte: Santander Brasil e BB Investimentos

SANB11

Recomendação	Compra
Preço-alvo - 2021E	44,00
Preço da ação - 27/10/2020	33,00
Potencial de Valorização	33%

Dados de mercado

em 27/10/2020

Valor de Mercado	R\$ milhões	123.859
Varição 1 mês	%	22%
Varição UDM	%	-28%
Varição 2020	%	-29%
Min. 52 sem.	R\$	21,72
Máx. 52 sem.	R\$	48,62



Valuation

		2021E
Valor para os Acionistas	R\$ milhões	163.815
Ke	%	13,7
Perpetuidade (g)	%	5,0

Múltiplos

	2021e	2022e	2023e
P/L	13,0x	11,6x	10,7x
P/VPA	2,1x	1,8x	1,7x
LPA	R\$ 3,39	3,77	4,11

Fonte: Economática e BB Investimentos

	ESG	Amb.	Soc.	Gov.
Nota	A	A-	A+	A+

 Empresa faz parte da [Seleção BB ESG](#)

 Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Perspectivas para a companhia. No geral, o resultado do Santander nos surpreendeu positivamente, mas, além dos números do 3T, estamos otimistas com o direcionamento que o banco tem adotado em termos estratégicos. Apesar de acreditarmos que os resultados dos próximos trimestres possam ser menos pujantes por conta de uma inadimplência maior do que se espera, estruturalmente entendemos que o Santander vem fazendo um bom trabalho em termos de (i) manejo de mix de crédito, (ii) diversificação de receitas de serviços, (iii) posicionamento e expansão de suas marcas digitais, e (iv) até mesmo com relação à sua presença geográfica, tudo ainda respaldado por [um dos melhores conjuntos de políticas de ESG do mercado brasileiro e global](#).

Comportamento das ações. Em outubro até ontem (27), as units do Santander lideraram a alta do setor financeiro, com performance superior a 20%, movimento explicado pela gradual melhora na percepção de um resultado mais robusto, catalisado pela divulgação em meados do mês do Relatório de Estabilidade Financeira do Bacen, que revelou um ambiente bancário menos suscetível a stress crítico do que na edição anterior do documento, em abril. Esta alta foi capturada pela nossa [Carteira Fundamentalista](#) mensal, com o ingresso de SANB11 na virada do mês. Além disso, em nossa visão, as ações dos bancos em geral estão demasiadamente descontadas, o que deu uma motivação adicional para a valorização observada neste mês, um movimento que deve continuar.

Atualização de preço. Aproveitamos a ocasião dos resultados do 3T para atualizar nosso valuation (tabelas a partir da pág. 3) e **apresentamos nosso novo preço-alvo para dezembro de 2021 em R\$ 44,00 para SANB11 e a recomendação de Compra**, oriunda de um potencial de valorização de 33% sobre o preço de fechamento desta data. Nosso valuation deriva de um modelo de desconto de dividendos de Gordon com 2 etapas: modelagem explícita (5 anos – fase 1), crescimento percentual (5 anos – fase 2) e crescimento na perpetuidade. Utilizamos como premissas um custo de capital próprio (ke) de 13,7% e uma taxa de crescimento na perpetuidade (g) de 5%.

Balanco Patrimonial

		3T20	2T20	3T19	t/t	a/a
Ativos						
TVM e derivativos	R\$ milhões	249.332	252.185	213.169	-1,1%	17,0%
Carteira de crédito	R\$ milhões	397.385	382.877	331.601	3,8%	19,8%
Ativos rentáveis	R\$ milhões	766.265	739.348	655.393	3,6%	16,9%
Ativos totais	R\$ milhões	982.222	987.679	838.733	-0,6%	17,1%
Passivo						
Depósitos	R\$ milhões	384.218	358.061	258.109	7,3%	48,9%
Passivos onerosos	R\$ milhões	632.783	618.225	523.240	2,4%	20,9%
Patrimônio Líquido	R\$ milhões	76.766	74.453	73.683	3,1%	4,2%
Passivos Totais	R\$ milhões	982.222	987.679	838.733	-0,6%	17,1%

Carteira de Crédito

		3T20	2T20	3T19	T/T	A/A
Carteira de Crédito	R\$ milhões	397.385	382.877	331.601	3,8%	19,8%
Pessoas Físicas	R\$ milhões	165.044	157.002	147.876	5,1%	11,6%
Financiamento ao consumo	R\$ milhões	57.971	56.732	55.133	2,2%	5,1%
Pessoa Jurídica	R\$ milhões	174.370	169.143	128.592	3,1%	35,6%
Mix de Crédito						
<i>Pessoas Físicas</i>	%	41,5%	41,0%	44,6%	53 bps	- 306 bps
<i>Financiamento ao consumo</i>	%	14,6%	14,8%	16,6%	- 23 bps	- 204 bps
<i>Pessoa Jurídica</i>	%	43,9%	44,2%	38,8%	- 30 bps	510 bps

Qualidade da Carteira

		3T20	2T20	3T19	T/T	A/A
Carteira de Crédito	R\$ milhões	397.385	382.877	331.601	3,8%	19,8%
Provisões para Devedores Duvidosos (PDD)	R\$ milhões	25.001	25.394	18.241	-1,6%	37,1%
<i>PDD / Carteira de crédito</i>	%	6,3%	6,6%	5,5%	- 34 bps	79 bps
Crédito em curso anormal (NPL)	R\$ milhões	8.345	9.189	10.611	-9,2%	-21,4%
<i>NPL / Carteira de crédito</i>	%	2,1%	2,4%	3,2%	- 30 bps	- 110 bps

Fonte: Santander Brasil e BB Investimentos

Demonstração do Resultado

	2017	2018	2019	2020 E	2021 E	2022 E	2023 E	2024 E	CAGR - 20-24
Resultado Financeiro (NII)	37.327	42.827	46.695	48.857	50.894	53.454	58.265	63.889	+6,5%
<i>NIM - Margem Financeira Líquida</i>	6,9%	7,2%	7,3%	7,1%	7,0%	7,0%	7,1%	7,1%	
Despesas de PDD	-9.708	-10.860	-10.861	-15.622	-15.641	-16.674	-17.956	-19.432	+12,3%
<i>PDD / média da carteira de crédito</i>	3,7%	3,8%	3,3%	4,3%	4,0%	3,9%	3,8%	3,7%	
Resultado Intermediação Financeira	27.619	31.967	35.834	33.235	35.253	36.780	40.308	44.458	+4,4%
<i>NIM pós PDD</i>	5,1%	5,4%	5,6%	4,9%	4,9%	4,8%	4,9%	5,0%	
Receita de Tarifas e Serviços	15.611	17.280	18.684	16.816	18.863	21.160	23.736	26.627	+7,3%
Despesas Não-Juros	-22.834	-24.259	-25.427	-26.513	-28.188	-29.987	-31.918	-33.993	+6,0%
<i>Índice de Eficiência</i>	36,2%	33,6%	32,5%	33,6%	33,5%	33,2%	32,1%	30,9%	
Lucro tributável	14.342	18.974	21.276	18.394	20.473	22.262	25.889	30.213	+7,3%
IR / CS	-3.996	-6.192	-6.334	-5.518	-6.160	-6.698	-7.790	-9.090	+7,5%
<i>Taxa efetiva de Imposto</i>	28%	33%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	
Lucro Líquido (ex-Ágio)	9.953	12.397	14.550	12.646	14.073	15.314	17.850	20.872	+7,5%
Lucro Líquido (BRGAAP)	8.418	12.119	14.182	12.646	14.073	15.314	17.850	20.872	+8,0%
LPA	2,62	3,26	3,90	3,39	3,77	4,11	4,78	5,60	+7,5%
Dividendos por ação	1,87	2,51	1,17	0,85	1,13	2,05	2,39	2,80	+19,1%
VPA por ação	15,66	17,16	18,69	21,25	23,89	25,94	28,33	31,13	+10,7%
ROAA	1,4%	1,7%	1,7%	1,8%	1,9%	1,8%	2,1%	2,3%	
ROAE	17,0%	19,9%	21,6%	18,4%	19,1%	19,9%	21,9%	24,1%	

Balanço Patrimonial

	2017	2018	2019	2020 E	2021 E	2022 E	2023 E	2024 E	CAGR - 20-24
Ativos									
TVM e derivativos	171.730	194.465	193.455	222.473	232.841	243.693	255.050	266.936	+6,7%
Carteira de crédito	272.562	305.260	352.028	374.579	407.458	447.618	497.460	552.894	+9,4%
Ativos rentáveis	556.094	630.190	656.707	710.095	739.152	793.820	858.359	928.986	+7,2%
Ativos totais	683.732	805.819	857.543	934.195	1.001.799	1.065.954	1.135.279	1.210.311	+7,1%
Passivo									
Depósitos	203.532	252.072	272.928	283.953	295.454	307.452	319.971	333.036	+4,1%
Passivos onerosos	443.621	498.677	525.957	577.415	618.517	657.365	699.055	743.820	+7,2%
Patrimônio Líquido	59.500	65.234	69.773	79.258	89.109	96.766	105.690	116.127	+10,7%
Passivos Totais	683.732	805.819	857.543	934.195	1.001.799	1.065.954	1.135.279	1.210.311	+7,1%

Carteira de Crédito

	2017	2018	2019	2020 E	2021 E	2022 E	2023 E	2024 E	CAGR - 20-24
Carteira de crédito	272.562	305.260	352.028	374.579	407.458	447.618	497.460	552.894	+9,4%
<i>% crescimento</i>	6,1%	12,0%	15,3%	6,4%	8,8%	9,9%	11,1%	11,1%	
Pessoas Físicas	108.115	132.565	155.338	162.328	173.691	189.323	212.042	237.487	+8,9%
<i>% crescimento</i>	18,3%	22,6%	17,2%	4,5%	7,0%	9,0%	12,0%	12,0%	
Financiamento ao consumo	41.884	50.066	58.231	56.484	59.308	64.646	72.404	81.092	+6,8%
<i>% crescimento</i>	20,4%	19,5%	16,3%	-3,0%	5,0%	9,0%	12,0%	12,0%	
Pessoa Jurídica	122.563	122.628	138.459	155.766	174.458	193.649	213.014	234.315	+11,1%
<i>% crescimento</i>	-6,2%	0,1%	12,9%	12,5%	12,0%	11,0%	10,0%	10,0%	

Fonte: Santander Brasil e BB Investimentos

Qualidade da Carteira

	2017	2018	2019	2020 E	2021 E	2022 E	2023 E	2024 E	CAGR - 20-24
Carteira de crédito	272.562	305.260	352.028	374.579	407.458	447.618	497.460	552.894	+9,4%
<i>% crescimento</i>	6,1%	12,0%	15,3%	6,4%	8,8%	9,9%	11,1%	11,1%	
Provisões para devedores duvidosos - PDD	17.462	18.789	21.408	26.221	26.485	29.095	32.335	35.938	+10,9%
<i>PDD / Carteira de crédito</i>	6,4%	6,2%	6,1%	7,0%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	
Crédito em curso anormal (NPL)	8.722	9.768	11.265	9.364	14.261	14.324	14.924	16.587	+8,3%
<i>NPL / Carteira de crédito</i>	3,2%	3,2%	3,2%	2,5%	3,5%	3,2%	3,0%	3,0%	

Fonte: Santander Brasil e BB Investimentos

Análise de Sensibilidade

		Preço-alvo 21E				
		12,7%	13,2%	13,7%	14,2%	14,7%
4,0%	48,70	45,60	42,70	40,20	37,90	
4,5%	49,60	46,30	43,30	40,60	38,30	
5,0%	50,60	47,10	43,90	41,10	38,70	
5,5%	51,70	47,90	44,60	41,70	39,10	
6,0%	53,00	48,90	45,40	42,30	39,60	

		Equity Value 21E				
		12,7%	13,2%	13,7%	14,2%	14,7%
4,0%	181.811	169.926	159.346	149.876	141.357	
4,5%	185.126	172.581	161.476	151.585	142.727	
5,0%	188.828	175.520	163.815	153.448	144.208	
5,5%	192.996	178.799	166.401	155.489	145.819	
6,0%	197.735	182.487	169.282	157.743	147.581	

		P/L 21E				
		12,7%	13,2%	13,7%	14,2%	14,7%
4,0%	12,9x	12,1x	11,3x	10,7x	10,0x	
4,5%	13,2x	12,3x	11,5x	10,8x	10,1x	
5,0%	13,4x	12,5x	11,6x	10,9x	10,2x	
5,5%	13,7x	12,7x	11,8x	11,0x	10,4x	
6,0%	14,1x	13,0x	12,0x	11,2x	10,5x	

		P/VPA 21E				
		12,7%	13,2%	13,7%	14,2%	14,7%
4,0%	2,0x	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x	
4,5%	2,0x	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x	
5,0%	2,0x	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x	
5,5%	2,0x	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x	
6,0%	2,1x	2,0x	1,8x	1,7x	1,6x	

Fonte: BB Investimentos

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

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 material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. 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 ("Grupo") 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(s) 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. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB–Banco de Investimento S.A.

Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 - As recomendações 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 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 a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens			
	3	4	5	6
Rafael Reis	-	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

6 - O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

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

 e-mail: pesquisa@bb.com.br

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Francisco Augusto Lassalvia	Mário Perrone
Gerentes da Equipe de Pesquisa	
Estratégia - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Renda Variável	
Açúcar e Etanol	Óleo e Gás
Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Agronegócios	Papel e Celulose
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Alimentos e Bebidas	Siderurgia e Mineração
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros	Transporte e Logística
Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	Utilities
Bens de Capital	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Varejo
Educação	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Melina Constantino mconstantino@bb.com.br	
Imobiliário	
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renda Fixa
Henrique Tomaz, CFA htomaz@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Richardí Ferreira richardi@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Equipe de Vendas	
Head - Henrique Reis henrique.reis@bb.com.br	Contatos
Carolina Duch	bb.distribuicao@bb.com.br
Denise Rédua de Oliveira	acoes@bb.com.br
Eliza Mitiko Abe	
Fábio Caponi Bertoluci	
Marcela Andressa Pereira	
Pedro Gonçalves	
Sandra Regina Saran	

BB Securities - London

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

Managing Director

 Juliano Marcatto de Abreu julianomarcatto@bb.com.br
Head of Sales and Trading

 Henrique Catarino henrique.catarino@bb.com.br
Institutional Sales

 Annabela Garcia annabela.garcia@bb.com.br

 Melton Plummer melton.plummer@bb.com.br

 Tharcia Cassiano tharcia.cassiano@bb.com.br
Syndicate

 Daniel Bridges daniel.bridges@bb.com.br
Trading

 Bruno Fantasia bruno.fantasia@bb.com.br

 Gianpaolo Rivas gianpaolo.rivas@bb.com.br
Banco do Brasil Securities LLC - New York

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

 Andre Haui andrehaui@bb.com.br
Deputy Managing Director

 Gabriel Cambui Mesquita Santos gabriel.cambui@bb.com.br
ECM

 Charles Langalis charles.langalis@bb.com.br

 Nilton Jeronimo njeronimo@bb.com.br
DCM

 João Kloster jkloster@bb.com.br

 Luciana Batista lbatisa@bb.com.br
Head of Syndicate

 Shinichiro Fukui shinfukui@bb.com.br
Institutional Sales

 Michelle Malvezzi m.malvezzi@bb.com.br

 Fabio Frazão fabio.frazao@bb.com.br
BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

Managing Director

 Marcelo Sobreira marcelosobreira@bb.com.br
Director, Head of Sales

 José Carlos Reis, CFA jose.reis@bb.com.br
Institutional Sales

 Zhao Hao, CFA hao.zhao@bb.com.br