



 **BB INVESTIMENTOS**

# Utilities

## Relatório Setorial

Abril 2024

Por **Rafael Dias, CNPI**

# Dados de mercado

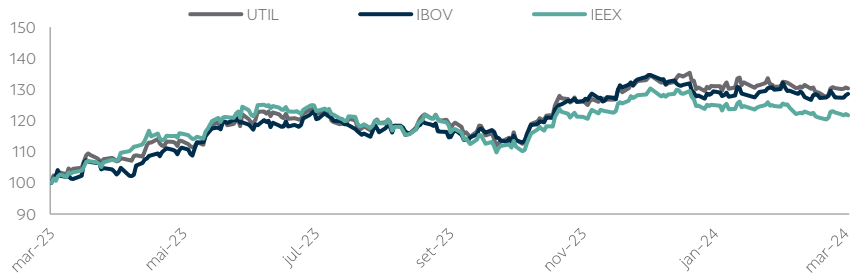
Desempenho das empresas cobertas | Copasa e Sabesp se destacam na alta, levando o setor de saneamento a superar o Ibovespa e o IEE. Na ponta contrária se destacam Neoenergia, devolvendo a alta do mês anterior, e AES, em continuidade à queda iniciada em janeiro.



| Empresa    | Ticker | Cotação<br>28/03/2024 | Variação (%) |        |          | Preço-alvo<br>2024e | Potencial de<br>valorização | Retorno por<br>dividendos | Retorno total | Recomendação |
|------------|--------|-----------------------|--------------|--------|----------|---------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------|--------------|
|            |        |                       | Mar / 24     | 2024   | 12 meses |                     |                             |                           |               |              |
| AES Brasil | AESB3  | R\$ 10,20             | -2,3%        | -17,2% | 2,6%     | R\$ 14,00           | 37,3%                       | 3,4%                      | 37,3%         | Compra       |
| Alupar     | ALUP11 | R\$ 30,56             | 2,6%         | -3,0%  | 26,0%    | R\$ 36,35           | 18,9%                       | 7,5%                      | 18,9%         | Compra       |
| Copasa     | CSMG3  | R\$ 21,78             | 9,8%         | 10,8%  | 58,7%    | R\$ 25,30           | 16,2%                       | 6,1%                      | 16,2%         | Compra       |
| Neoenergia | NEOE3  | R\$ 20,35             | -5,8%        | -2,7%  | 45,8%    | R\$ 24,10           | 18,4%                       | 2,2%                      | 18,4%         | Neutra       |
| Sabesp     | SBSP3  | R\$ 84,70             | 7,0%         | 12,4%  | 72,1%    | R\$ 76,50           | -9,7%                       | 1,8%                      | -9,7%         | Neutra       |
| Sanepar    | SAPR11 | R\$ 26,03             | 0,8%         | -8,9%  | 53,1%    | R\$ 27,50           | 5,6%                        | 4,5%                      | 5,6%          | Neutra       |
| Taesa      | TAE11  | R\$ 36,31             | 2,6%         | -3,7%  | 10,8%    | R\$ 39,00           | 7,4%                        | 9,5%                      | 7,4%          | Neutra       |
| Cteep      | TRPL4  | R\$ 24,82             | -3,8%        | -6,3%  | 25,0%    | R\$ 32,50           | 30,9%                       | 9,1%                      | 30,9%         | Compra       |

## Ibovespa x IEE x Util

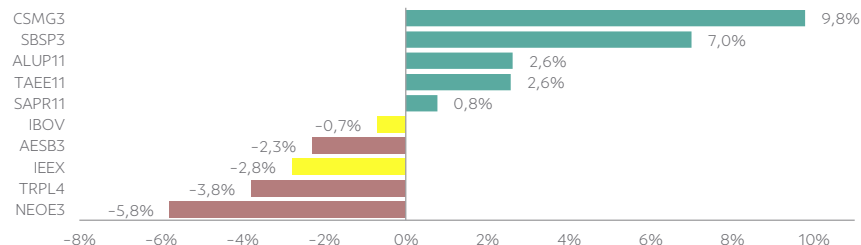
Base 100



Fonte: AE Broadcast, Economática e BB Investimentos.

## Desempenho no mês

Março



# Destaques setoriais

Primeiro Leilão de Transmissão de Energia ocorreu no dia 28 de março, privatização da EMAE pode ocorrer em abril e reestruturações societárias avançam. Resultados e distribuição de dividendos são anunciados no Saneamento.



## Elétricas: leilões de transmissão e venda da EMAE na agenda

\_O primeiro leilão de Transmissão do ano foi realizado com sucesso no dia 28/3, ocasião na qual foram contratadas 15 concessões que somam investimentos estimados em R\$ 18 bilhões. Houve bom nível de competitividade, proporcionando deságio médio de 40% sobre a Receita Anual Máxima estabelecida pelo Edital. Entre as companhias listadas, o destaque ficou com a Eletrobras, que venceu a disputa por 4 dos lotes ofertados, e, entre as cobertas, destacamos a conquista da Alupar, por meio de consórcio, do lote 15 com bom nível de deságio e retorno estimado. Apresentamos nossa estimativa de retorno para cada um dos lotes no próximo slide.

\_Leilão de privatização da EMAE está agendado para 19 de abril, após publicação do edital no dia 18 de março. O preço mínimo por ação foi estabelecido em R\$ 52,85, o que equivale à oferta de R\$ 780 milhões. A companhia possui 5 usinas hidrelétricas que somam 960 MW.

\_Cemig vende sua participação de 45% na Aliança Energia por R\$ 2,7 bilhões para a Vale. Ativo estava contabilizado por ~R\$ 1,2 bilhão no último balanço reportado, devendo trazer lucro adicional de R\$ 1,5 bilhão no trimestre, podendo impulsionar também os dividendos referentes ao período.

\_Consulta pública sobre o edital do segundo leilão de Transmissão do ano, previsto para 27 de setembro tem prazo prorrogado até 18 de abril.

Fonte: BB Investimentos.

## Saneamento: divulgação de resultados e dividendos

\_A prefeitura de São Paulo protocolou na Câmara dos Vereadores, no dia 19/3, o projeto de lei 163/2024 que permite contratação de serviço de saneamento através de URAE, importante passo para viabilizar a privatização da Sabesp, sendo o município o maior contrato da companhia (~45% da receita). A lei permite a substituição do contrato vigente desde que haja vantagem ao município, prevendo, em caso de prorrogação do vencimento, uma contrapartida financeira.

\_Sabesp e Copasa divulgaram seus números do 4T23 e de 2023 no dia 21/3 mostrando forte desempenho operacional, estimulado pelo crescimento de receita de dois dígitos com maiores volumes em consequência de expansão via investimentos, redução de perdas, efeito do clima quente e recuperação de volumes do comércio e indústria. Os resultados foram favorecidos ainda por bom controle de custos e despesas crescendo em ritmo inferior ao da receita, tendo as duas companhias reduzido seu corpo funcional recentemente. A Sabesp foi beneficiada ainda por menor quantidade necessária e menor pressão inflacionária sobre materiais, enquanto a Copasa sofreu certa pressão de custos não gerenciáveis. Já o resultado financeiro ofuscou um pouco o brilhantismo do desempenho operacional da Sabesp, devido a variações cambiais e monetárias e maior endividamento para fazer frente aos maiores investimentos, enquanto beneficiou o resultado líquido da Copasa, beneficiado por mudança na contabilização de multas de clientes em atraso e base comparativa prejudicada por não recorrentes.

\_O conselho de administração da Copasa propôs dividendos extraordinários de R\$ 0,79 por ação com base na posição acionária do dia 26/4/2024, mesma data em que ocorrerá a AGE para aprovação dessa proposta e previsão de pagamento em 10/05/2024.

# Leilão de transmissão 001/2024

Estimamos TIR real alavancada para cada lote do leilão realizado no dia 28/3, assumindo margem Ebitda de 90%, 70% de alavancagem ao custo real de dívida de 6% a.a., 10% de redução no capex e 1 ano de antecipação no início operacional do edital. **Com esses critérios, apenas 5 lotes apresentam TIR inferior ao Ke médio do segmento.**

R\$ mil

| Lote | Localidade     | Investimento estimado (ANEEL) | RAP máxima  | Início operacional | RAP vencedora | Deságio | Vencedor                  | TIR real alavancada (10% de redução do capex e 1 ano de antecipação) |
|------|----------------|-------------------------------|-------------|--------------------|---------------|---------|---------------------------|--|
| 8    | RJ             | R\$ 142.484                   | R\$ 28.292  | 30/06/2027         | R\$ 16.050    | -43,3%  | Brasiluz                  | 13,6%  |
| 7    | BA/TO/PI       | R\$ 528.667                   | R\$ 86.616  | 30/06/2029         | R\$ 51.000    | -41,1%  | EDP                       | 8,9%   |
| 12   | MA/PI          | R\$ 932.518                   | R\$ 160.698 | 30/06/2030         | R\$ 112.500   | -30,0%  | Energisa                  | 8,6%   |
| 11   | MS             | R\$ 221.705                   | R\$ 35.430  | 30/06/2028         | R\$ 20.400    | -42,4%  | Consórcio Paraná IV       | 8,4%   |
| 3    | CE             | R\$ 983.434                   | R\$ 156.698 | 30/06/2029         | R\$ 114.500   | -26,9%  | Eletrobras                | 8,4%   |
| 4    | RN/PB/PE/AL    | R\$ 990.519                   | R\$ 160.749 | 30/06/2029         | R\$ 111.700   | -30,5%  | FIP Development Warehouse | 7,9%   |
| 10   | SP             | R\$ 329.011                   | R\$ 51.835  | 30/06/2028         | R\$ 29.290    | -43,5%  | Cox Brasil                | 7,8%   |
| 5    | CE/PB/PE/AL/BA | R\$ 2.649.687                 | R\$ 438.591 | 30/12/2029         | R\$ 302.000   | -31,1%  | Eletrobras                | 7,7%   |
| 15   | MG             | R\$ 1.390.581                 | R\$ 232.187 | 30/12/2029         | R\$ 154.400   | -33,5%  | Olympus XVII (Alupar)     | 7,3%   |
| 13   | MA/TO/PI       | R\$ 982.167                   | R\$ 160.533 | 30/06/2029         | R\$ 102.400   | -36,2%  | EDP                       | 6,8%   |
| 1    | CE/PI          | R\$ 1.768.673                 | R\$ 284.536 | 30/06/2029         | R\$ 162.390   | -42,9%  | Eletrobras                | 5,0%   |
| 2    | PI             | R\$ 1.545.192                 | R\$ 249.860 | 30/06/2029         | R\$ 135.000   | -46,0%  | EDP                       | 4,3%   |
| 6    | BA/MG          | R\$ 3.400.042                 | R\$ 564.264 | 30/12/2029         | R\$ 284.300   | -49,6%  | FIP Development Warehouse | 3,4%   |
| 14   | BA             | R\$ 2.103.523                 | R\$ 350.908 | 30/12/2029         | R\$ 162.900   | -53,6%  | FIP Development Warehouse | 2,5%   |
| 9    | SC             | R\$ 190.610                   | R\$ 28.659  | 30/12/2027         | R\$ 11.640    | -59,4%  | Eletrobras                | 1,6%   |

Fonte: ANEEL e BB Investimentos.

# Consumo de Eletricidade

**Fevereiro** | Clima quente do verão em grande parte do país impulsiona demanda nos segmentos Residencial, que manteve alta de dois dígitos pelo quinto mês e Comercial que perde intensidade. Indústria acelera.



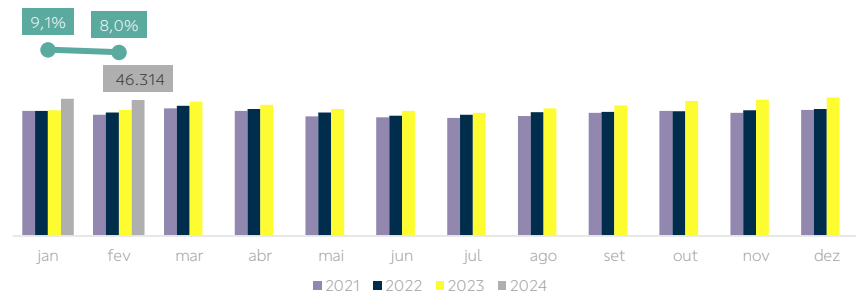
\_O consumo de eletricidade em fevereiro foi de 46.314 GWh (+8,0% a/a), continuando o forte ritmo de alta dos últimos meses, estimulado pelas ondas de calor sob influência do El Niño durante o verão, que se encerra e também influenciado pelo dia a mais do ano bissexto. Apesar da forte alta, o ritmo foi menos intenso que o verificado em janeiro. O segmento Residencial (+11,1% a/a) foi o único a se manter em alta de dois dígitos, mas mostrando arrefecimento junto ao segmento Comercial (+8,8% a/a) que voltou ao patamar de crescimento de um dígito. Já o consumo Industrial (6,5% a/a) apresentou maior dinamismo comparado aos últimos meses em todas as regiões e praticamente em todos os setores da indústria monitorados, ainda que tenha sido o segmento com menor alta mensal mais uma vez.

\_O consumo acumulado nos dois primeiros meses do ano somou 93.053 GWh (+8,6% a/a) com dinâmica muito semelhante à mensal: Residencial em alta de 13,5% a/a; Comercial com 9,6% a/a de alta e Industrial com alta de 5% a/a. No acumulado em 12 meses somou 538.384 GWh, alta de 5,4% na comparação anual. Em 12 meses, a dinâmica entre os segmentos de consumo apresenta maior distância entre os consumos Residencial (+9,2% a/a) e Comercial (+7,0% a/a) estimulados pelo clima quente e pela retomada do setor de serviços, e o Industrial (+2,7% a/a) limitado pela estagnação da demanda no Sudeste.

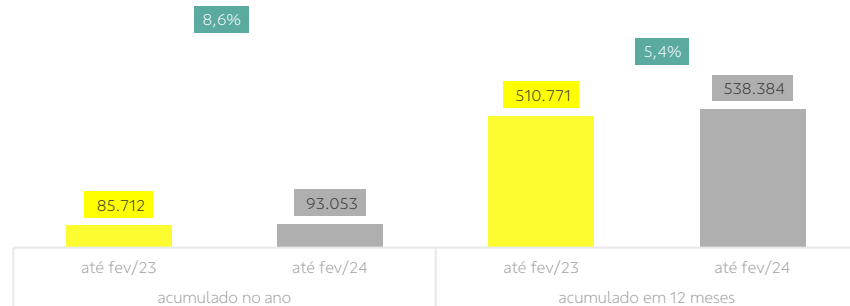
\_O consumo mensal regional consolidado continuou crescendo em todas as regiões do país, tendo o maior crescimento ocorrido mais uma vez no Centro-Oeste (+12% a/a) onde o consumo residencial continua a expandir no ritmo de quase 20% a/a, e o menor crescimento no Sul (+6,1% a/a). No acumulado em 12 meses, o destaque de alta fica com a região Norte (+8,5% a/a), enquanto a demanda estagnada da indústria no Sudeste a mantém como o menor crescimento regional (+4,0% a/a).

Fonte: Empresa de Pesquisa Energética - EPE e BB Investimentos.

## Consumo Mensal de Eletricidade (GWh)

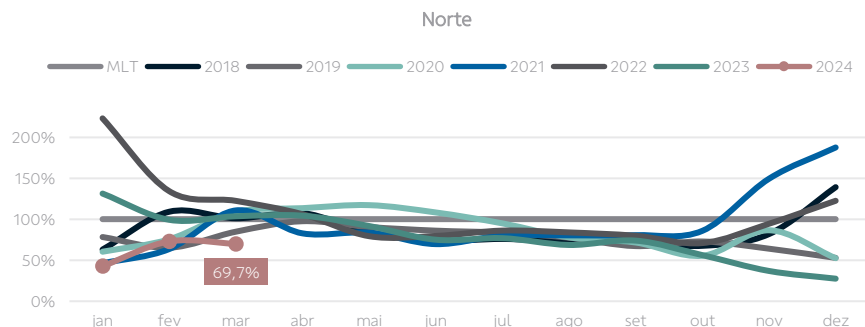
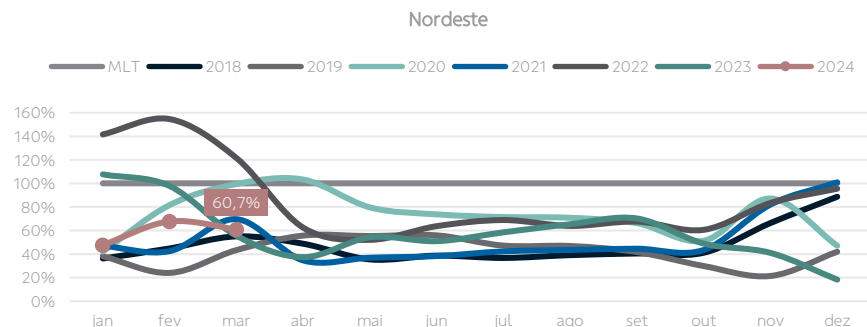
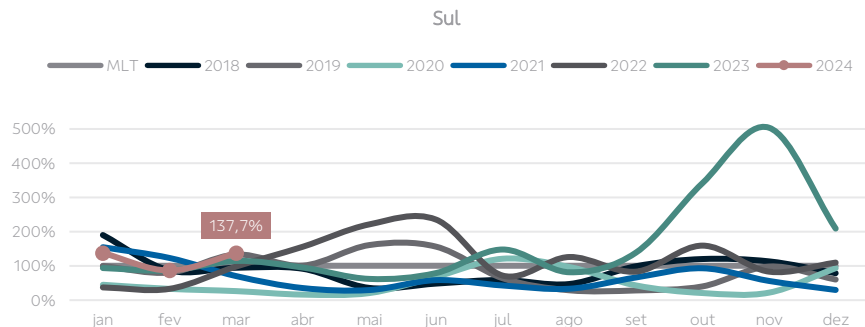
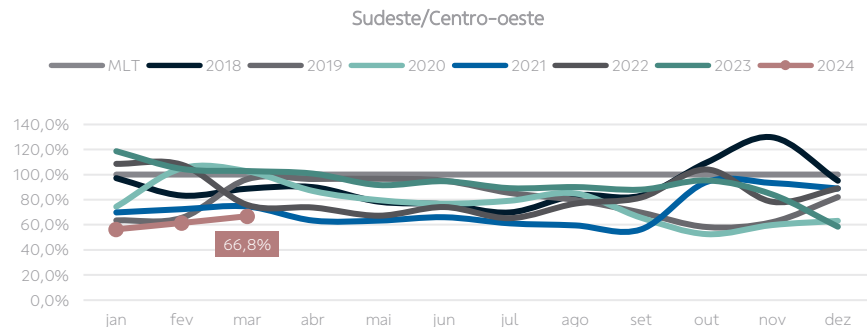


## Consumo Acumulado (GWh)



# Hidrologia – Energia Natural Afluente

Março | Hidrologia apresenta alguma melhora no Sudeste/Centro-Oeste, mas continua abaixo do registrado nos últimos anos para o mês. Norte e Nordeste também se mantêm bem abaixo da média de longo prazo enquanto o Sul acelera novamente a patamares bem acima da média de longo prazo.



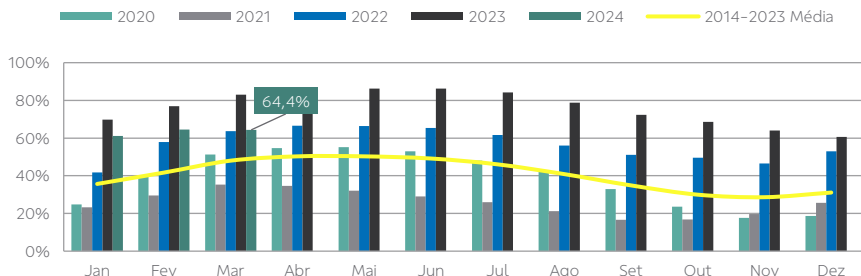
Fonte: Operador Nacional do Sistema (ONS).

# Nível dos reservatórios das hidrelétricas

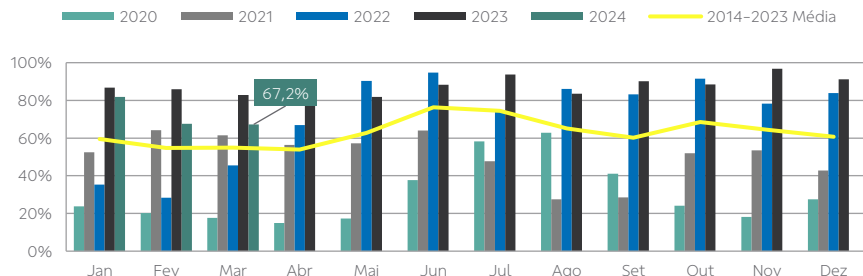
Março | Hidrologia abaixo da média e consumo alto continuam mas período úmido ainda mantém nível de armazenamento no Sudeste/Centro-oeste e Sul e permite aumento de reservação no Norte e Nordeste.



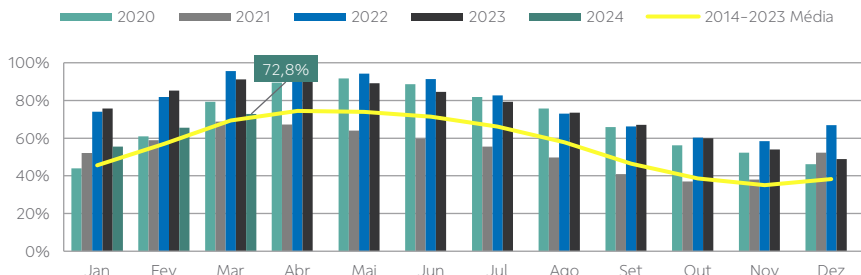
### Sudeste/Centro-oeste



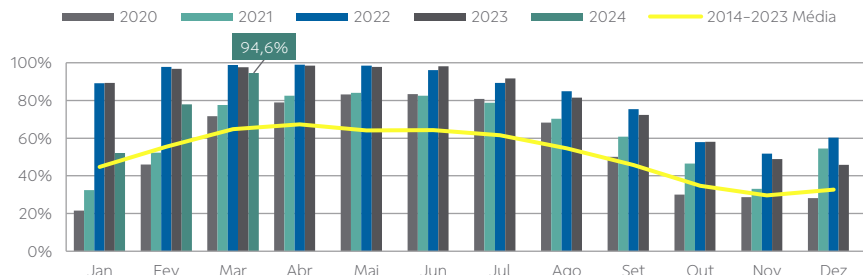
### Sul



### Nordeste



### Norte



Fonte: Operador Nacional do Sistema (ONS).

# Preços e tarifas

Março | Preço spot de energia se mantém próximo ao mínimo em março e Bandeira Verde segue em abril. Tarifas já estão há mais de dois anos sem acréscimos pelo sistema de bandeiras.



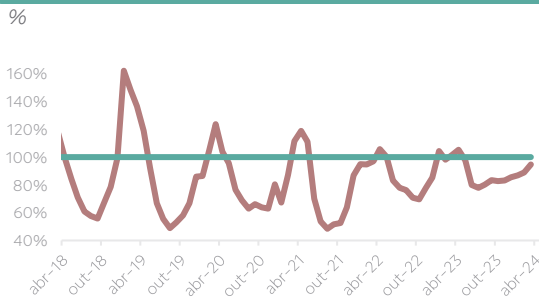
O GSF foi estimado em 94,8% em março, o melhor número desde abril de 2023, porém abaixo do reportado para o mês de março nos últimos três anos: 2021 (111,5%), 2022 (97,1%) e 2023 (101,6%). A média apurada no acumulado do ano está em 90,2%, em linha com a média de todo o ano de 2023, porém aproximadamente 10% abaixo da média do primeiro trimestre de 2023 (101,3%), que havia contado com boa hidrologia.

**Bandeiras tarifárias.** El Niño mantém hidrologia abaixo da média de longo prazo em quase todo o país e mantém consumo alto, mas bons níveis dos reservatórios e expansão da geração renovável seguram preço spot de energia (PLD) próximo ao mínimo. O PLD gatilho estimado para março em R\$ 61,07/MWh, mantendo a bandeira verde pelo 24º mês consecutivo.

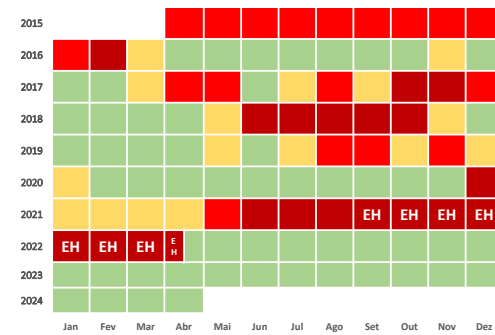
**Preços.** O preço spot médio de energia no submercado Sudeste/Centro-Oeste que havia se descolado do preço mínimo entre setembro e dezembro de 2023 com os impactos do El Niño, já tinham voltado a se aproximar do piso em fevereiro e ficaram com a média mensal de março exatamente no piso de R\$ 61,07/MWh.

Fonte: CCEE, ANEEL e BB Investimentos.

## GSF sazonalizado

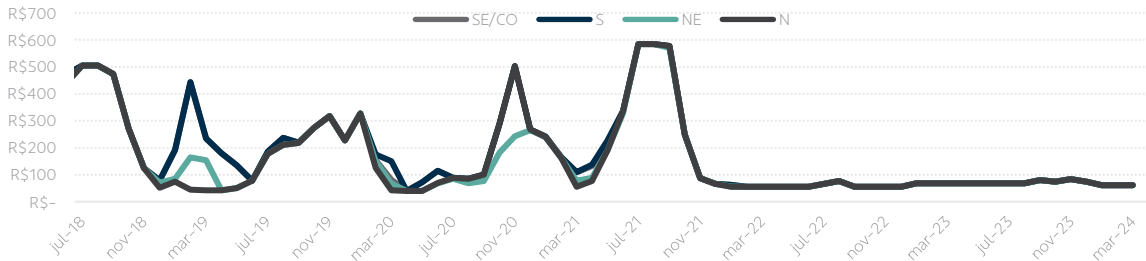


## Bandeiras tarifárias



## Preço spot de energia

R\$ por MWh







# Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist  
BB | Economia e Mercado



[bb.com.br/analises](https://bb.com.br/analises)



Canal Podcast  
BB | Empreendedorismo  
e Negócios



[bb.com.br/carteirasugerida](https://bb.com.br/carteirasugerida)



# Disclaimer

## 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, a 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. Os analistas podem interagir com outras áreas do Conglomerado do Banco do Brasil S.A. ("Grupo") com a finalidade de somente colherem informações abrangentes de mercado que contribuam para que a área de análise de valores mobiliários, a quem compete exclusivamente a atribuição de seleção dos valores mobiliários para análise, eleja o rol seu de ativos de cobertura. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de apresentação, cálculo e/ou ajustes, como também podem trazer divergência ou contrariedade às opiniões expressas por outras áreas do Grupo.

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. Os investidores não devem considerar este relatório como único critério de decisão de alocação, não devendo ser compreendido como o único parâmetro para o exercício do seu julgamento, uma vez que as estratégias e instrumentos abordados podem não ser adequados e elegíveis para determinadas categorias de investidores. Antecedendo a qualquer deliberação, os investidores devem avaliar minuciosamente a aderência dos valores mobiliários aos seus objetivos de investimento e níveis de tolerância de risco ("Suitability"). 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 artigo 22 da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, o BB-BI declara a todos que utilizam seus relatórios de análise, que identifica as seguintes situações com potencial de afetar a imparcialidade dos relatórios ou de configurar conflito de interesses:

- 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 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), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Grupo 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 cobertas pelo BB-BI.

# Disclaimer

Informações relevantes: analistas de valores mobiliários.

## Declarações dos Analistas

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

- 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.
- 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 |   |   |   |
|-------------|-------|---|---|---|
|             | 1     | 2 | 3 | 4 |
| Rafael Dias | x     | x | - | - |

1 – 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.

2 – 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.

3 – 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.

4 – 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.

# Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe de Research

---

## Diretor Presidente BB-BI

Geraldo Morete Júnior  
[morete@bb.com.br](mailto:morete@bb.com.br)

## Diretor Executivo BB-BI

Kleuvânio Dias  
[kleuvanio@bb.com.br](mailto:kleuvanio@bb.com.br)

---

## Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna  
[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)  
Wesley Bernabé, CFA  
[wesley.bernabe@bb.com.br](mailto:wesley.bernabe@bb.com.br)

## Renda Variável

**Agronegócios, Alimentos e Bebidas**  
Mary Silva  
[mary.silva@bb.com.br](mailto:mary.silva@bb.com.br)

**Bancos**  
Rafael Reis  
[rafael.reis@bb.com.br](mailto:rafael.reis@bb.com.br)

**Imobiliário**  
André Oliveira  
[andre.oliveira@bb.com.br](mailto:andre.oliveira@bb.com.br)  
Felipe Mesquita  
[felipemesquita@bb.com.br](mailto:felipemesquita@bb.com.br)

**Óleo e Gás**  
Daniel Cobucci  
[cobucci@bb.com.br](mailto:cobucci@bb.com.br)  
[williambertan@bb.com.br](mailto:williambertan@bb.com.br)

**Serviços**  
Luan Calimério, CFA  
[luan.calimerio@bb.com.br](mailto:luan.calimerio@bb.com.br)  
William Bertan  
[williambertan@bb.com.br](mailto:williambertan@bb.com.br)

**Sid. e Min, Papel e Celulose**  
Mary Silva  
[mary.silva@bb.com.br](mailto:mary.silva@bb.com.br)

**Transporte e Logística**  
Luan Calimério, CFA  
[luan.calimerio@bb.com.br](mailto:luan.calimerio@bb.com.br)

**Utilities**  
Rafael Dias  
[rafaeldias@bb.com.br](mailto:rafaeldias@bb.com.br)  
**Varejo e Shoppings**  
Georgia Jorge  
[georgiadaj@bb.com.br](mailto:georgiadaj@bb.com.br)

---

**Fundos Imobiliários**  
André Oliveira  
[andre.oliveira@bb.com.br](mailto:andre.oliveira@bb.com.br)

---

## Renda Fixa

Viviane Silva  
[viviane.silva@bb.com.br](mailto:viviane.silva@bb.com.br)  
Melina Constantino  
[mconstantino@bb.com.br](mailto:mconstantino@bb.com.br)  
Fernando Cunha  
[fernandocunha@bb.com.br](mailto:fernandocunha@bb.com.br)

---

## BB Securities – London

Managing Director – Tiago Alexandre Cruz  
Henrique Catarino  
Bruno Fantasia  
Gianpaolo Rivas  
Niklas Stenberg

---

## Banco do Brasil Securities LLC – New York

Managing Director – Andre Haui  
Marco Aurélio de Sá  
Leonardo Jafet