

---

# Apresentação de Resultados

2º trimestre | 2018

---

Aviso Importante: esta apresentação faz referências e declarações sobre expectativas, sinergias planejadas, estimativas de crescimento, projeções de resultados e estratégias futuras sobre o Banco Votorantim, suas subsidiárias, coligadas e controladas. Embora essas referências e declarações reflitam o que os administradores acreditam, as mesmas envolvem imprecisões e riscos difíceis de se prever, podendo, dessa forma, haver consequências ou resultados diferentes daqueles aqui antecipados e discutidos. Estas expectativas são altamente dependentes das condições do mercado, do desempenho econômico geral do país, do setor e dos mercados internacionais. O Banco Votorantim não se responsabiliza em atualizar qualquer estimativa contida nesta apresentação.

# Lucro Líquido no 1S18 totalizou R\$ 511M, com ROE de 11,6%

Geração consistente de receitas, manutenção da qualidade do crédito e controle da base de custos

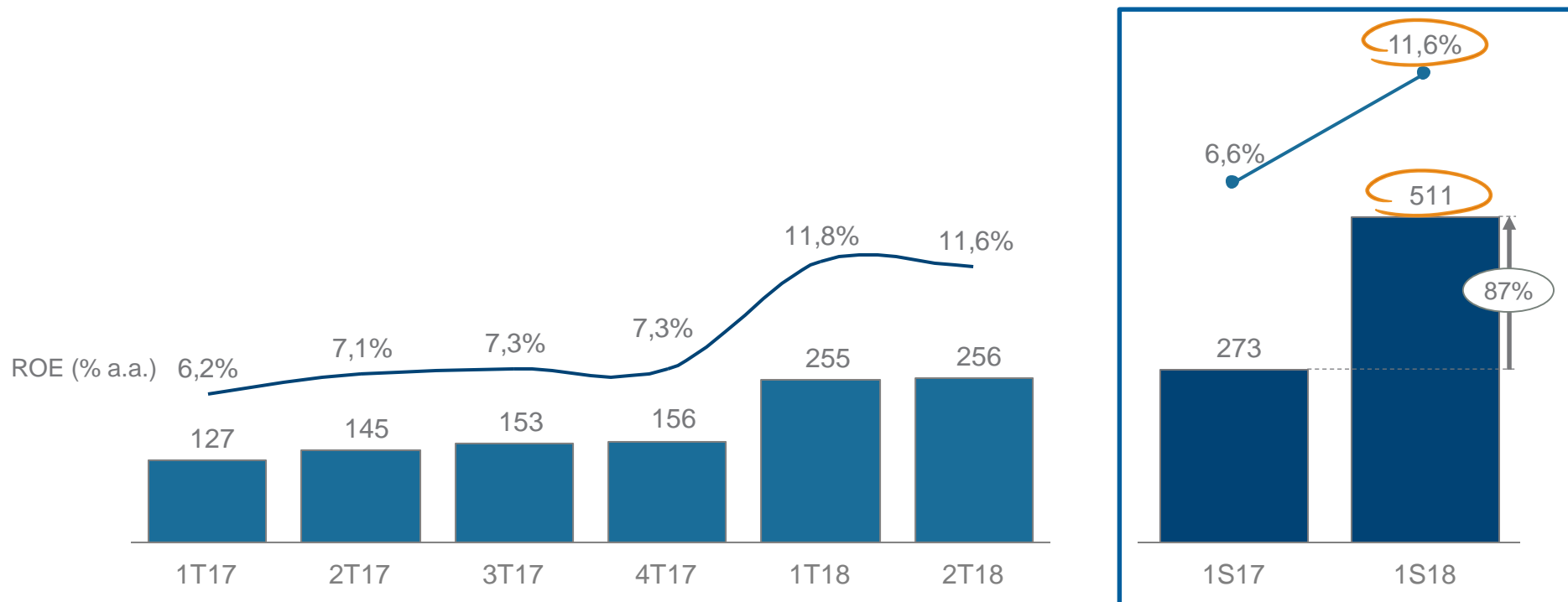
## Destaques dos Resultados

Lucro Líquido	▲ +87,5% (1S18/1S17) <b>R\$ 511M</b>	Lucro Líquido de R\$ 511M no 1S18, comparado aos R\$ 273M no 1S17.
	▲ +0,7% (2T18/1T18) R\$ 256M	Retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROE) de 11,6% a.a. no 1S18 (6,6% no 1S17).
Receitas	▲ +8,9% (1S18/1S17) R\$ 3.502M	Total de receitas (margem bruta + receitas de serviços e seguros) <b>creceu 8,9% na comparação 1S18/1S17</b> , reflexo da maior rentabilidade nos segmentos.
	▼ -3,7% (2T18/1T18) R\$ 1.718M	<b>Net Interest Margin (NIM) aumentou para 6,2% no 1S18</b> , ante 5,3% no 1S17.
Resultado com PDD <sup>1</sup>	▼ -25,8% (1S18/1S17) R\$ 705M	Resultado com PDD <sup>1</sup> <b>reduziu 25,8% na comparação 1S18/1S17</b> . Crescimento no 2T18 é reflexo dos efeitos pontuais derivados da situação macroeconômica.
	▲ +16,3% (2T18/1T18) R\$ 379M	Índice de Cobertura +90 dias alcançou <b>184% em Jun/18</b> (Jun/17: 158%).
Qualidade do Crédito (Inad90)	▼ -0,4p.p. (1S18/1S17) Inad 90 4,0%	Inadimplência consolidada de <b>4,0% em Jun/18</b> , queda de 0,4 p.p. frente a Jun/17.
	▲ +0,1p.p. (2T18/1T18)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>Atacado</u>: Inad 90 reduziu para 1,3% (Jun/17: 2,3%).</li> <li>• <u>Varejo</u>: Inad 90 reduziu para 4,9% (Jun/17: 5,2%).</li> </ul>
Base de Custos <sup>2</sup>	▲ +3,6% (1S18/1S17) R\$ 1.194M	Despesas de pessoal e administrativas cresceram <b>3,6% no comparativo semestral</b> (abaixo da inflação), reflexo principalmente do maior volume de negócios.
	▼ -17,3% (2T18/1T18) R\$ 541M	Índice de Eficiência (12 meses) <b>reduziu para 32,9% em Jun/18</b> (36,0% em Jun/17).

1. Inclui receitas de recuperação de crédito e *impairments* do Atacado; 2. Considera despesas com PLR

# Lucro Líquido no 1S18 totalizou R\$ 511M, com ROE de 11,6%

Evolução do Lucro Líquido (R\$M)



**Lucro líquido trimestral confirma novo patamar de resultado do Banco Votorantim**

# Destaques dos Resultados

1S18 x 1S17: Geração consistente de receitas, com manutenção da qualidade do crédito

## Demonstração Gerencial de Resultados (R\$M)

(R\$ Milhões)	2T17	1T18	2T18	Var. 2T18/1T18	1S17	1S18	Var. 1S18/1S17
<b>Margem Financeira Bruta (A)</b>	<b>1.222</b>	<b>1.347</b>	<b>1.259</b>	<b>-6,6%</b>	<b>2.427</b>	<b>2.606</b>	<b>7,4%</b>
Resultado de PDD <sup>1</sup> (B)	(530)	(326)	(379)	16,3%	(950)	(705)	-25,8%
<b>Margem Financeira Líquida (A+B)</b>	<b>691</b>	<b>1.021</b>	<b>880</b>	<b>-13,9%</b>	<b>1.477</b>	<b>1.901</b>	<b>28,7%</b>
<b>Receitas/Despesas Operacionais</b>	<b>(506)</b>	<b>(517)</b>	<b>(412)</b>	<b>-20,3%</b>	<b>(1.012)</b>	<b>(929)</b>	<b>-8,2%</b>
Receitas de Prestação de Serviços	326	325	344	6,0%	616	669	8,6%
Despesas de Pessoal <sup>2</sup> e Administrativas	(612)	(653)	(541)	-17,3%	(1.152)	(1.194)	3,6%
Despesas Tributárias	(92)	(92)	(109)	18,3%	(180)	(201)	11,7%
Resultado em Controladas e Coligadas	66	80	83	3,6%	124	163	30,7%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(195)	(176)	(190)	7,5%	(421)	(366)	-13,1%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>185</b>	<b>505</b>	<b>468</b>	<b>-7,3%</b>	<b>464</b>	<b>972</b>	<b>109,4%</b>
<b>Resultado Não Operacional</b>	<b>(1)</b>	<b>(3)</b>	<b>(2)</b>	<b>-45,4%</b>	<b>(17)</b>	<b>(5)</b>	<b>-70,5%</b>
<b>Resultado Antes de Impostos</b>	<b>185</b>	<b>501</b>	<b>466</b>	<b>-7,0%</b>	<b>447</b>	<b>967</b>	<b>116,2%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(39)	(247)	(210)	-15,1%	(175)	(456)	-
<b>Lucro Líquido</b>	<b>145</b>	<b>255</b>	<b>256</b>	<b>0,7%</b>	<b>273</b>	<b>511</b>	<b>87,5%</b>

**Banco segue avançando na rentabilização dos negócios, no aumento da eficiência operacional e na diversificação das receitas**

1. Líquido de receitas de recuperação de crédito e *impairment*; 2. Considera despesas com PLR.

# Geração consistente e diversificada de receitas

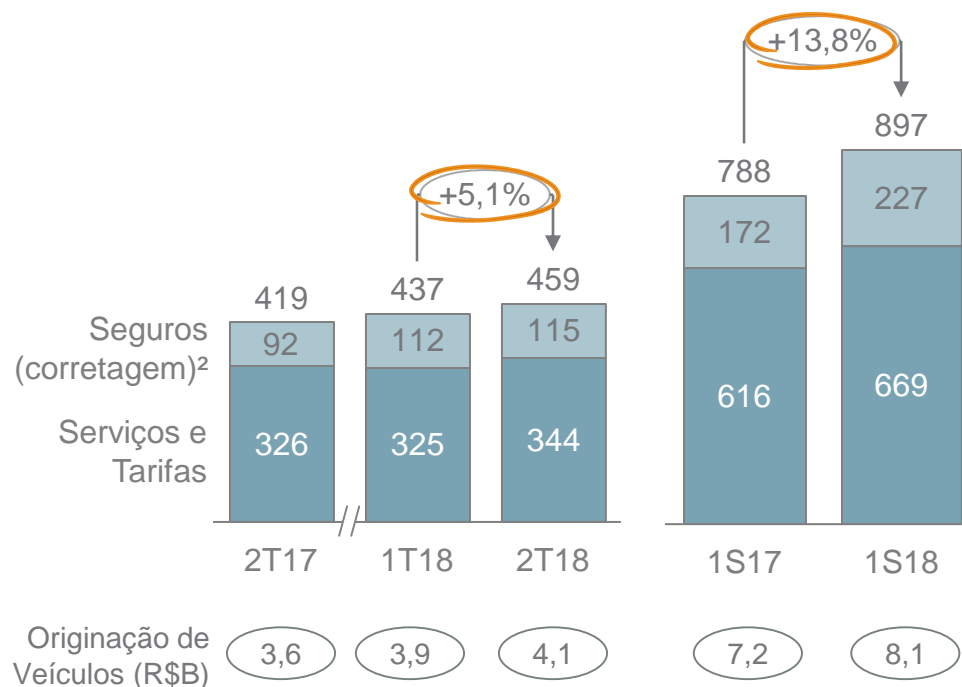
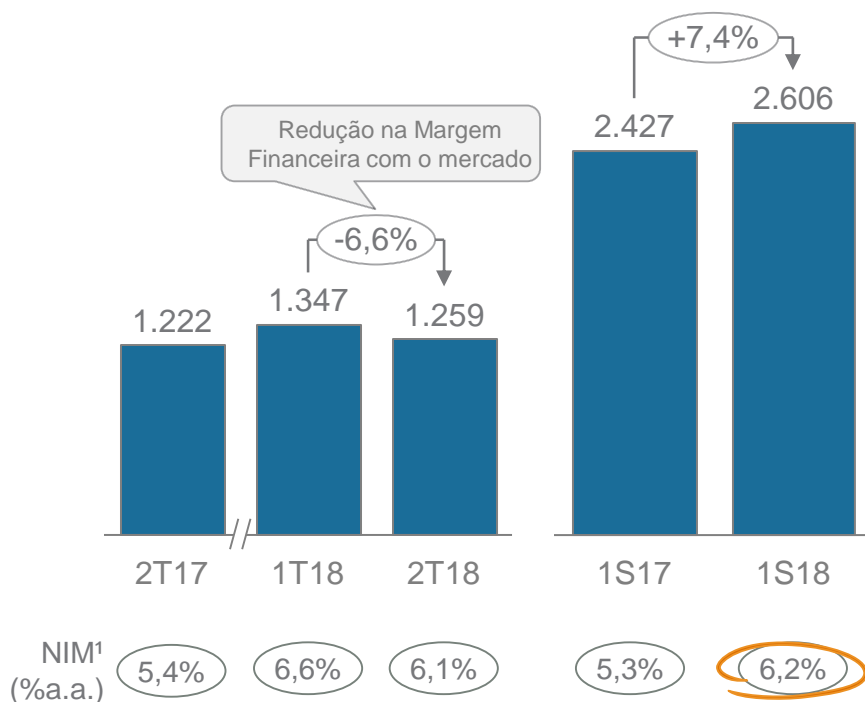
1S18 x 1S17: houve expansão tanto da Margem Bruta quanto das Receitas de Serviços e Seguros

**NIM alcançou 6,2% no 1S18, impulsionado pelo crescimento da Margem Bruta**

**Receitas de Serviços e Seguros cresceram no 2T18 e no 1S18, reflexo da originação de Veículos**

Margem Financeira Bruta – MFB (R\$M)

Receitas de Serviços e Seguros<sup>2</sup> (R\$M)

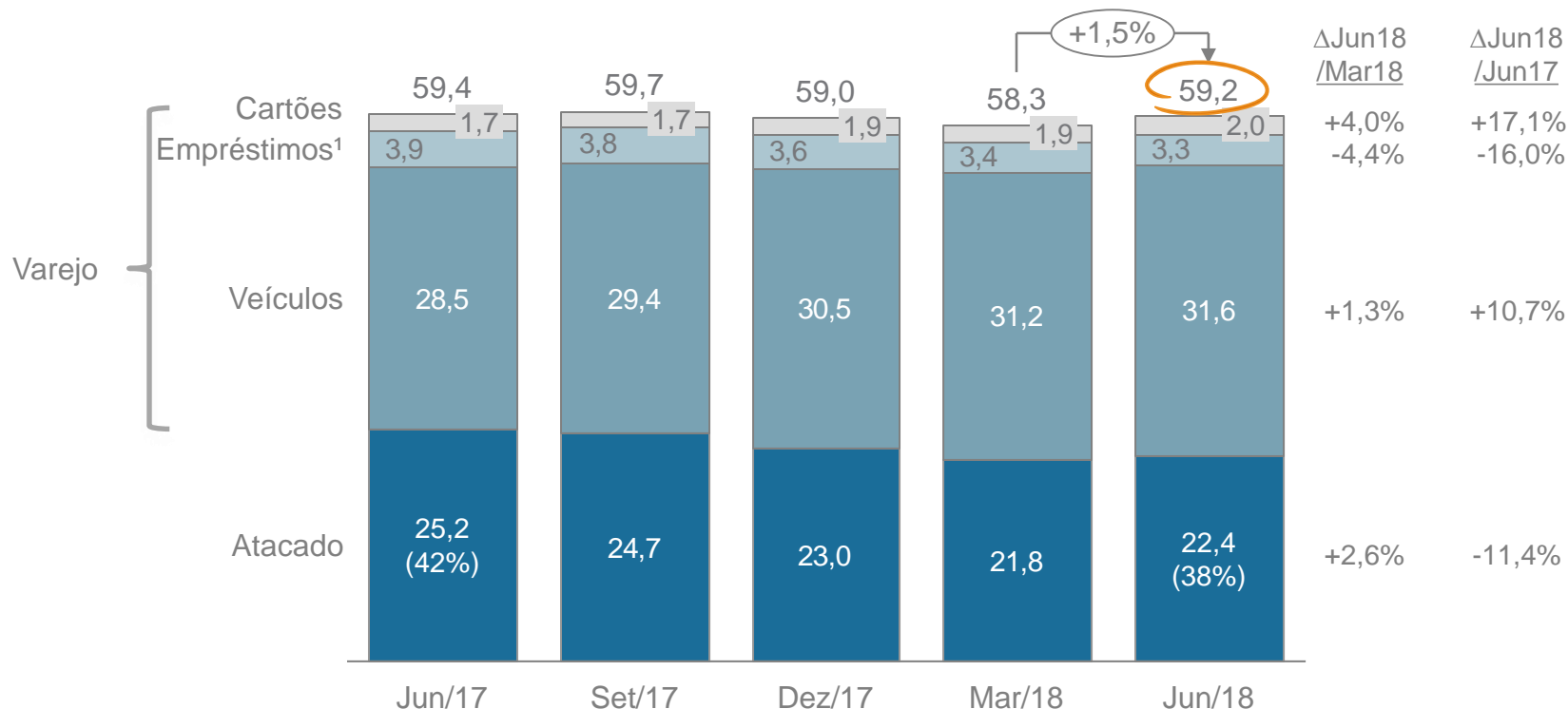


1. Quociente entre Margem Bruta e Ativos Rentáveis Médios; 2. Receitas de corretagem de seguros da VCS, cujo resultado é reconhecido via equivalência patrimonial

# Manutenção da postura conservadora no crédito

Carteira ampliada de R\$ 59,2B em Jun/18, aumento de 1,5% no 2T18 e estável nos 12 meses

Carteira de crédito ampliada (R\$B)  
(inclui garantias prestadas e TVM privado)



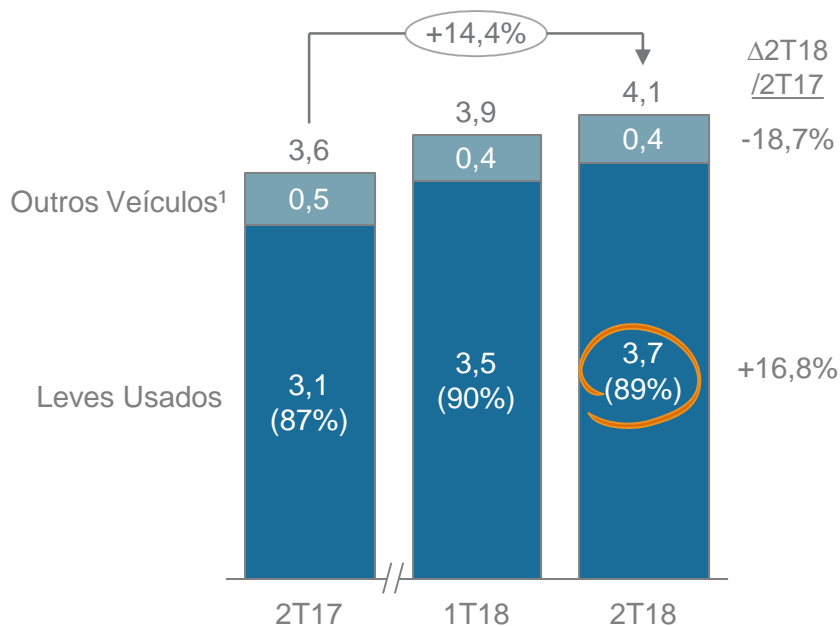
**Foco em rentabilidade, com aumento da participação dos negócios de Varejo no portfólio**

1. Carteira composta pelos produtos: consignado (INSS, privado e público), crédito pessoal (com e sem garantia), *home equity*, crédito estudantil e solar.

# Veículos: contínuo foco em veículos leves usados, com manutenção do conservadorismo no crédito

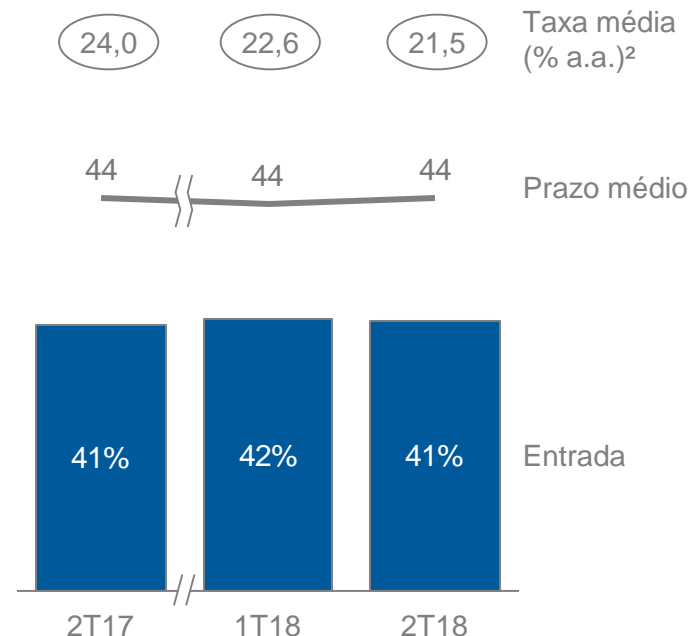
## Foco em veículos leves usados, que representaram 89% da originação no 2T18

Originação de financiamentos de Veículos (R\$B)



## Manutenção do conservadorismo na concessão de crédito

Entrada (%), prazo médio (meses) e taxa (% a.a.)



**Banco Votorantim é um dos líderes no mercado de financiamento de veículos**

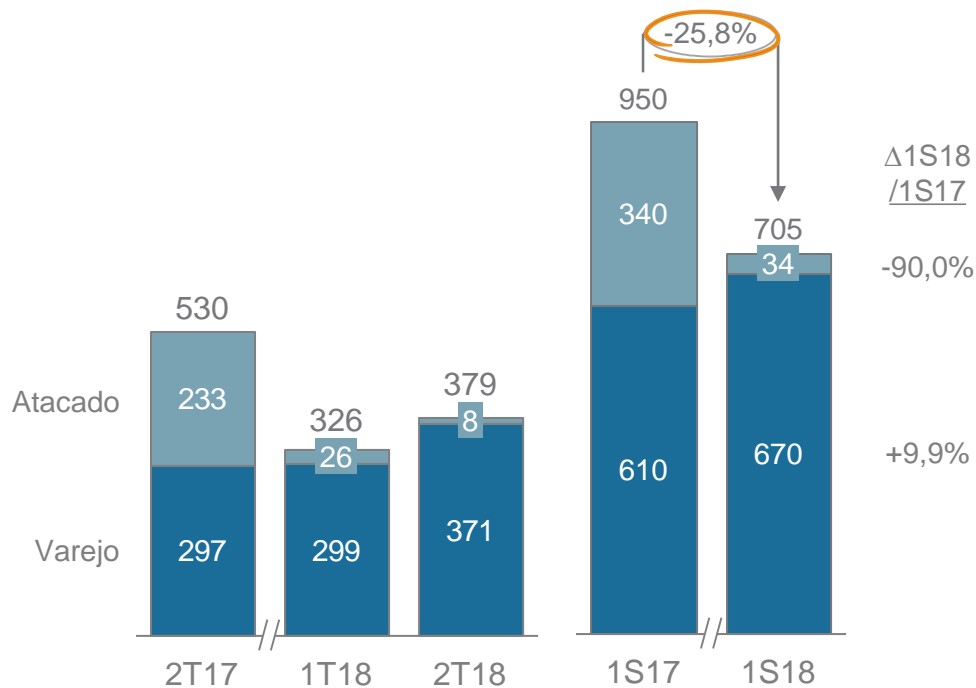
1. Leves novos, vans, motos e pesados; 2. Taxa média ponderada pela produção trimestral.  
 Nota: Em Jun/18, o valor médio financiado foi de R\$ 23 mil e a idade média dos veículos era de 5,0 anos (carteira)

# Resultado com PDD e *impairments* reduziu 26% no 1S18/1S17

IC-90 dias alcançou 184% ao final de Jun/18

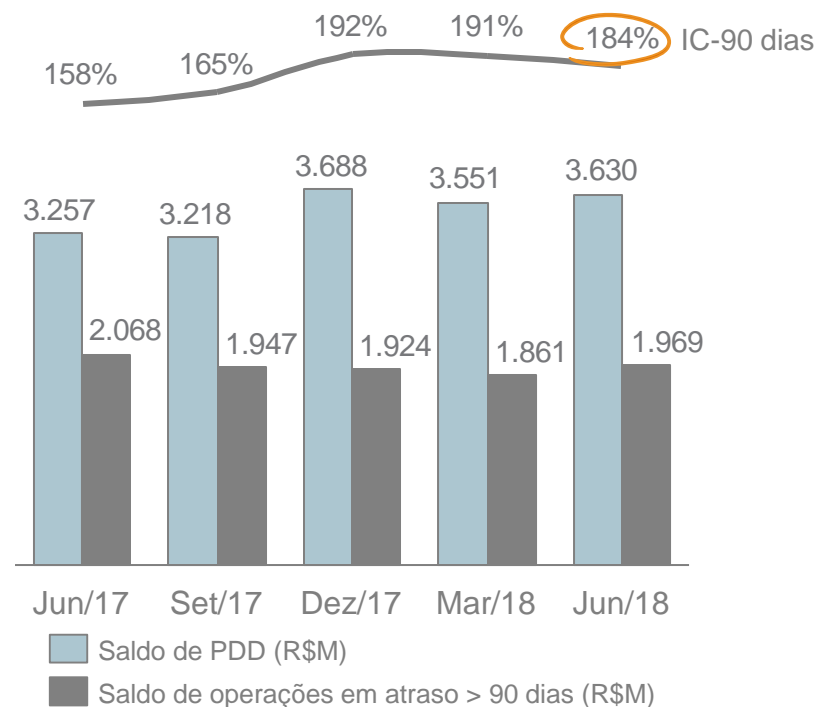
## Resultado<sup>1</sup> com PDD e *impairments* recuou frente ao 1S17, principalmente no Atacado

Resultado<sup>1</sup> com provisões de crédito (PDD) e *impairments* - (R\$M)



## IC-90 dias segue em patamar robusto

Índice de Cobertura<sup>2</sup> (IC - 90 dias)



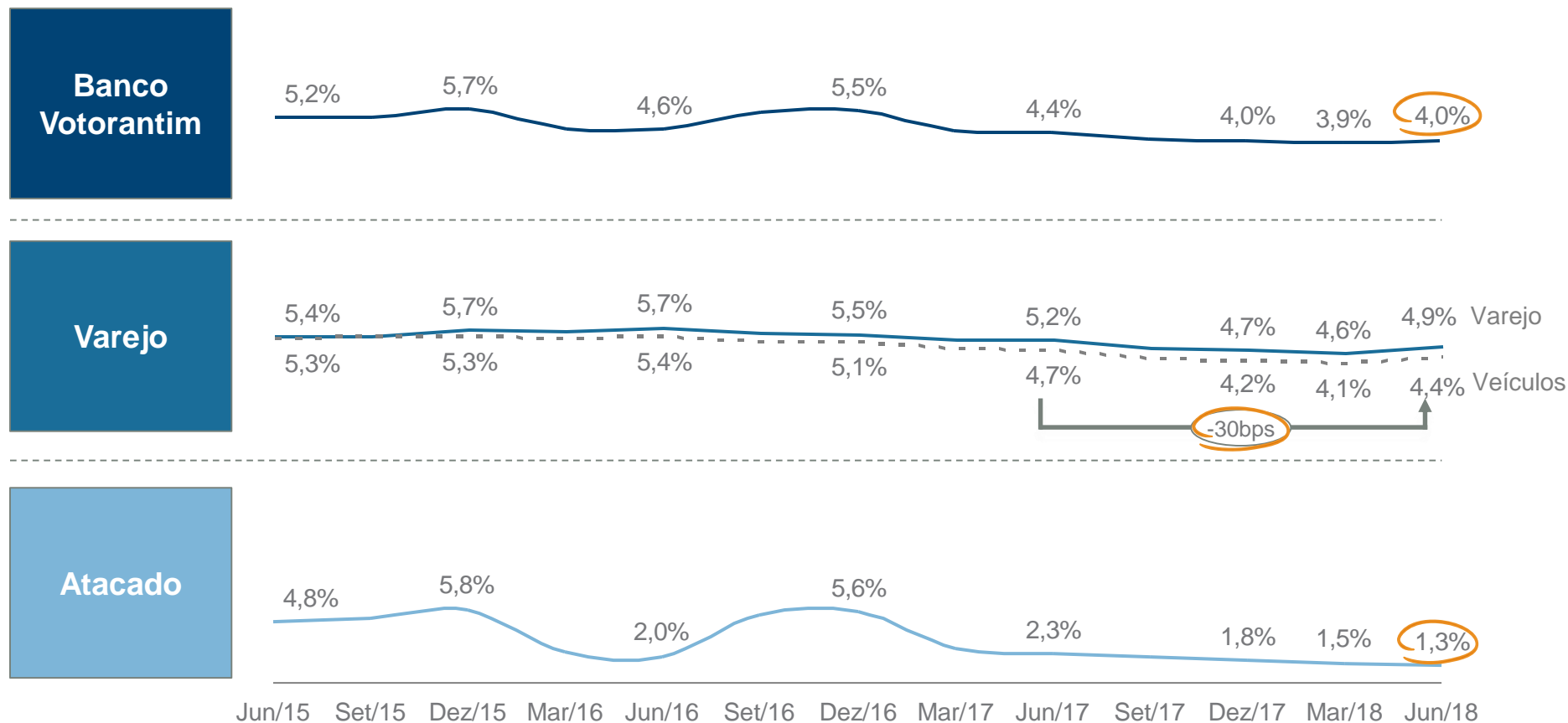
1. Inclui receitas de recuperação de crédito; 2. Quociente entre o saldo de PDD e o saldo de operações de crédito vencidas há mais de 90 dias.



# Inad 90 de 4,0% em Jun/18 (4,4% em Jun/17)

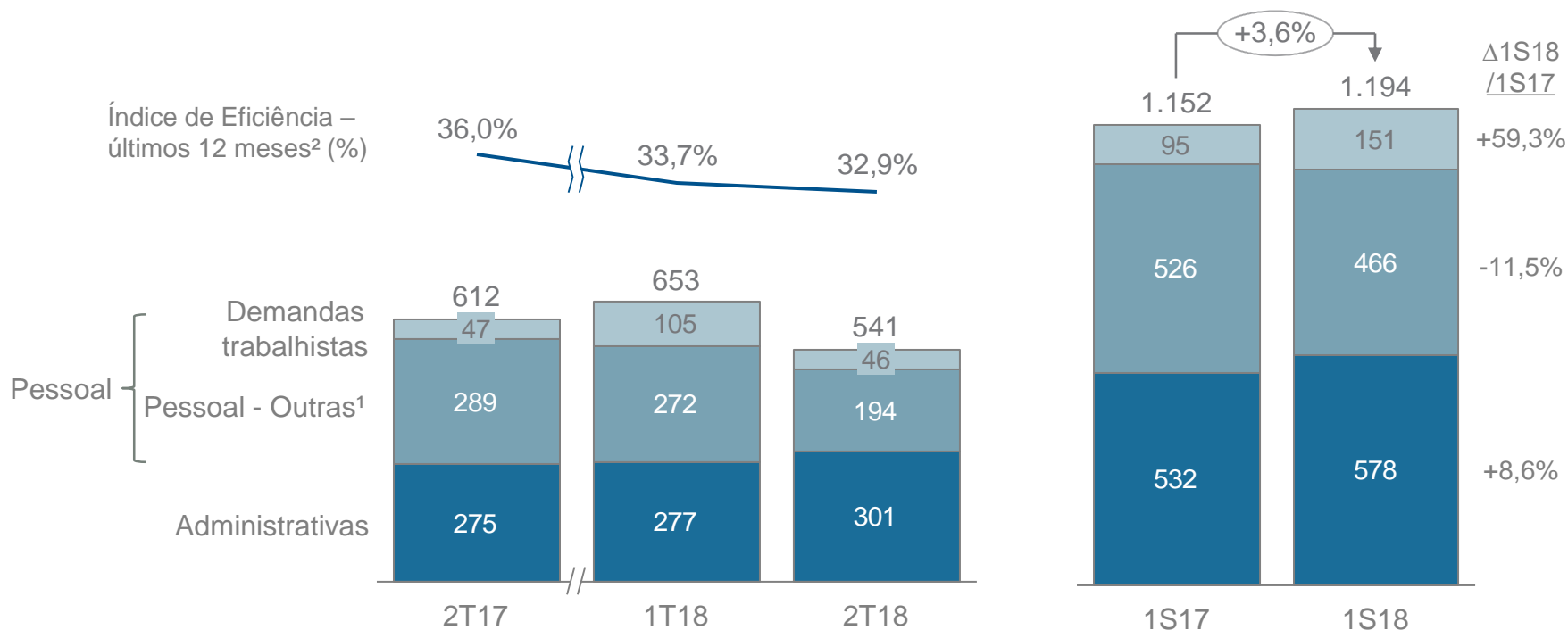
Veículos: Inad 90 reduziu 0,3 p.p. nos últimos 12 meses, para 4,4%; Atacado teve nova redução

Inadimplência da carteira de crédito – Inad 90 dias (%)



# Gestão efetiva da base de custos contribuiu para a melhora do índice de eficiência nos últimos 12 meses

Despesas de Pessoal<sup>1</sup> e Administrativas (R\$M)



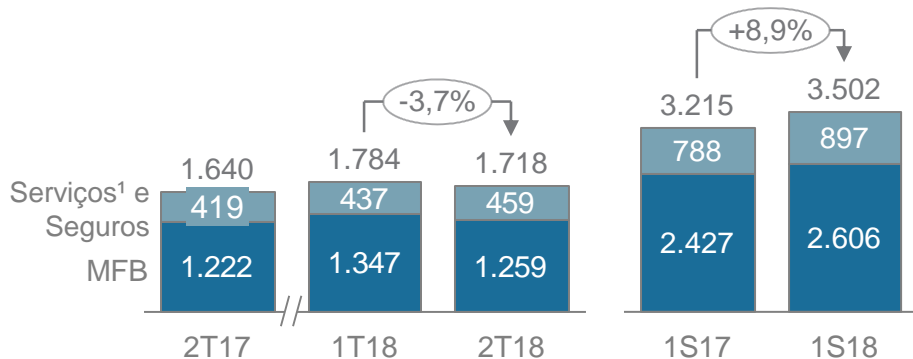
1. Considera despesas com PLR; 2. Não considera demandas trabalhistas e PLR.

# Lucro Líquido no 1S18 totalizou R\$ 511M, com ROE de 11,6%

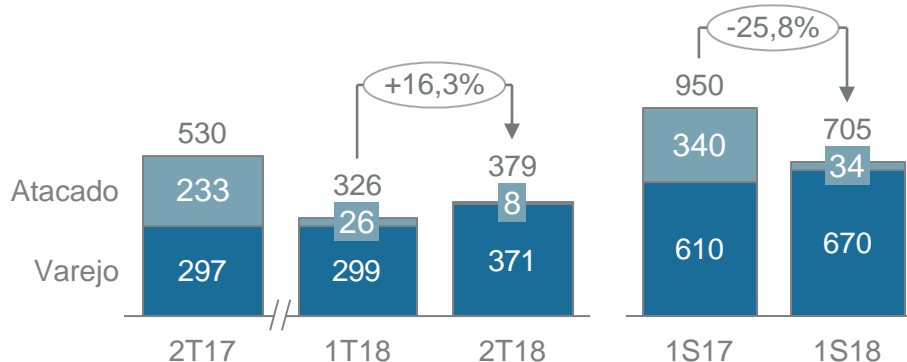
Geração consistente de receitas, manutenção da qualidade do crédito e controle da base de custos

Em R\$ Milhões

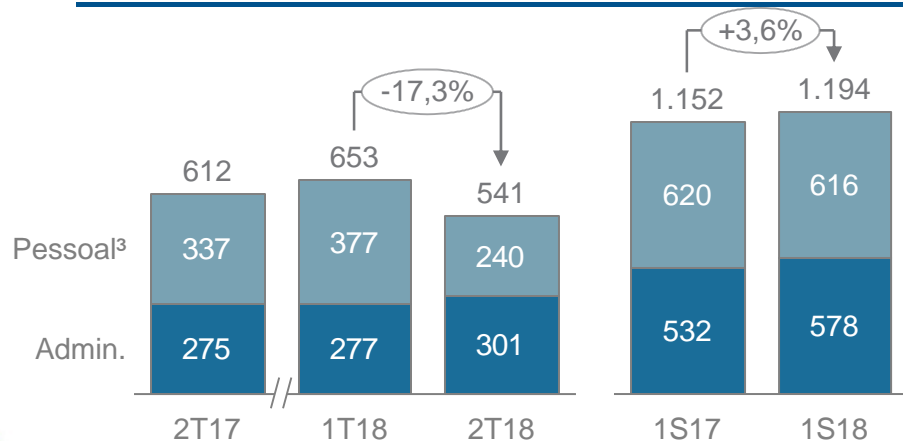
## Margem Bruta e Receitas de Serviços<sup>1</sup> e Seguros



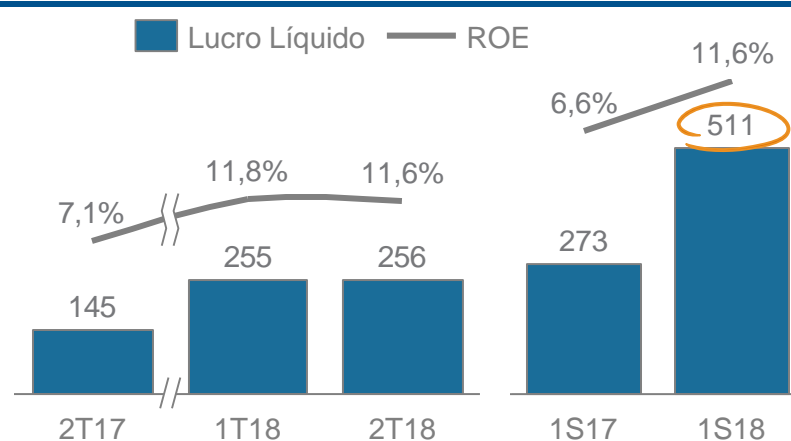
## Resultado<sup>2</sup> com PDD e *impairments*



## Despesas de Pessoal e Administrativas



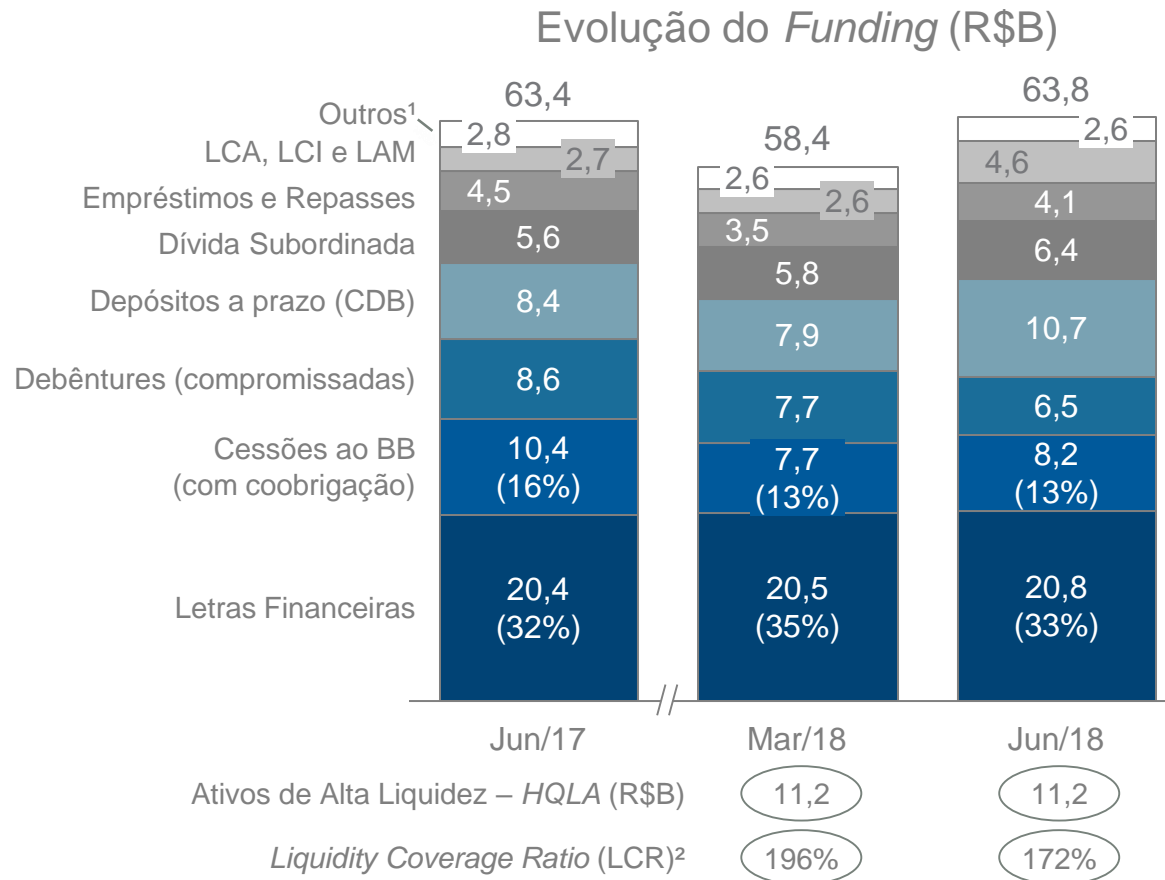
## Lucro Líquido e ROE



1. Receitas de prestação de serviços e rendas de tarifas; 2. Inclui receitas de recuperação de crédito; 3. Considera despesas com PLR.

# Volume de recursos captados de R\$ 63,8B em Jun/18

Cessões e Letras representavam quase metade do *funding* total



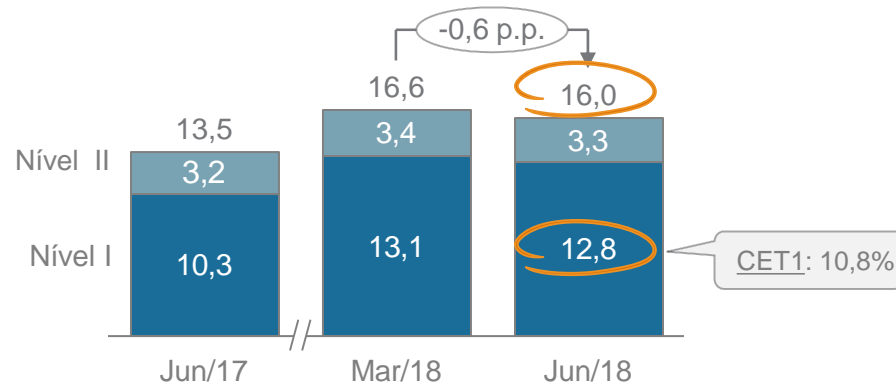
**Adicionalmente, o Banco possui linha de crédito desde 2009 junto ao Banco do Brasil, nunca utilizada**

1. Inclui depósitos à vista e interfinanceiros, e TVM no exterior, cujo saldo era R\$ 0,6B em Jun/18; 2. Razão entre o "HQLA" e o total de saídas líquidas de caixa previstas para um período de 30 dias em um cenário de estresse, sendo o mínimo regulatório de 90%. Não considera linha de crédito junto ao BB.

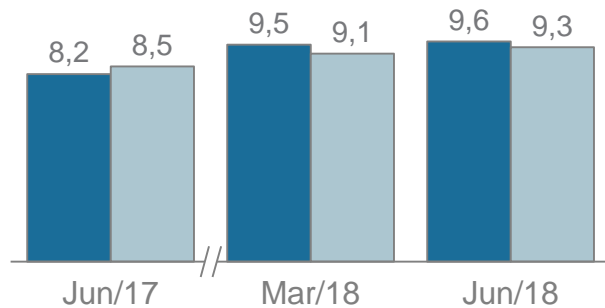
# Índice de Basileia de 16,0% em Jun/18

Capital Nível I de 12,8%, sendo 10,8% de Capital Principal (CET1)

## Índice de Basileia<sup>1</sup>(%)

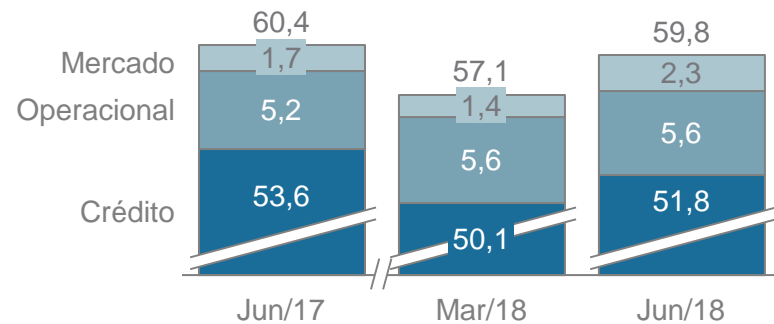


## Patrimônio Líquido e de Referência (R\$B)



■ Patrimônio de Referência ■ Patrimônio Líquido

## Ativos ponderados pelos riscos – RWA (R\$B)



1. Em Nov/17 o Banco emitiu USD 300M em *bonds* perpétuos, os quais foram aprovados em Mar/18 para compor o capital nível I complementar;  
 Nota: Em 2018, o requerimento mínimo regulatório de capital é de 10,5% de Índice de Basileia, 7,88% de Capital Nível I e 6,38% de CET1.

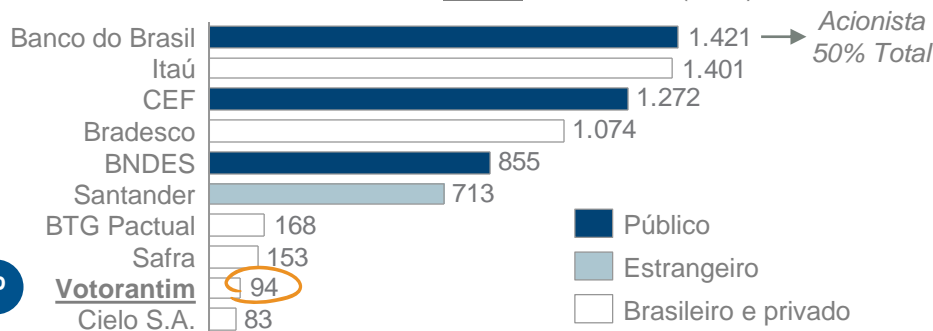
Anexos

# Banco Votorantim é um dos principais bancos do Brasil

“Top 10” em ativos totais, com acionistas fortes e governança compartilhada

## Banco Votorantim é um dos maiores bancos privados brasileiros em ativos totais...

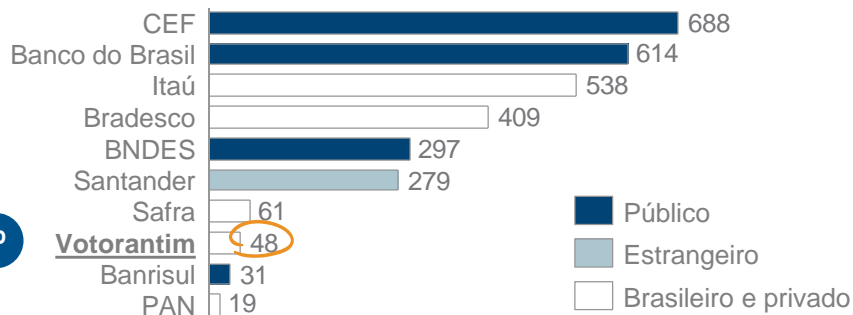
10 Maiores Bancos em Ativos em Mar/18 (R\$B)



9º

## ...e também em saldo de carteira de crédito

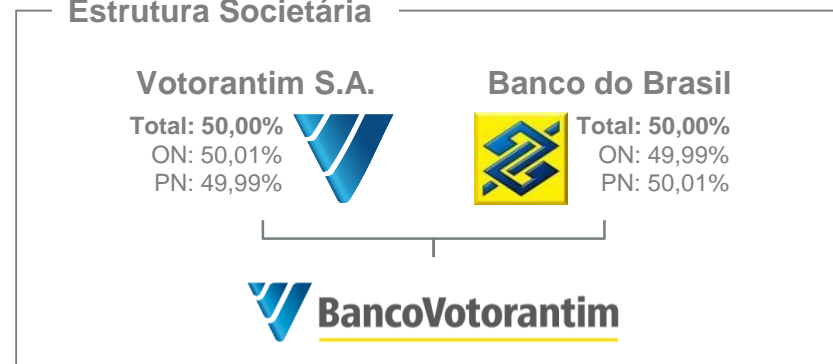
10 Maiores Bancos em Carteira de Crédito<sup>1</sup> em Mar/18 (R\$B)



8º

1. Carteira classificada pela Resolução 2.682.

## Estrutura Societária

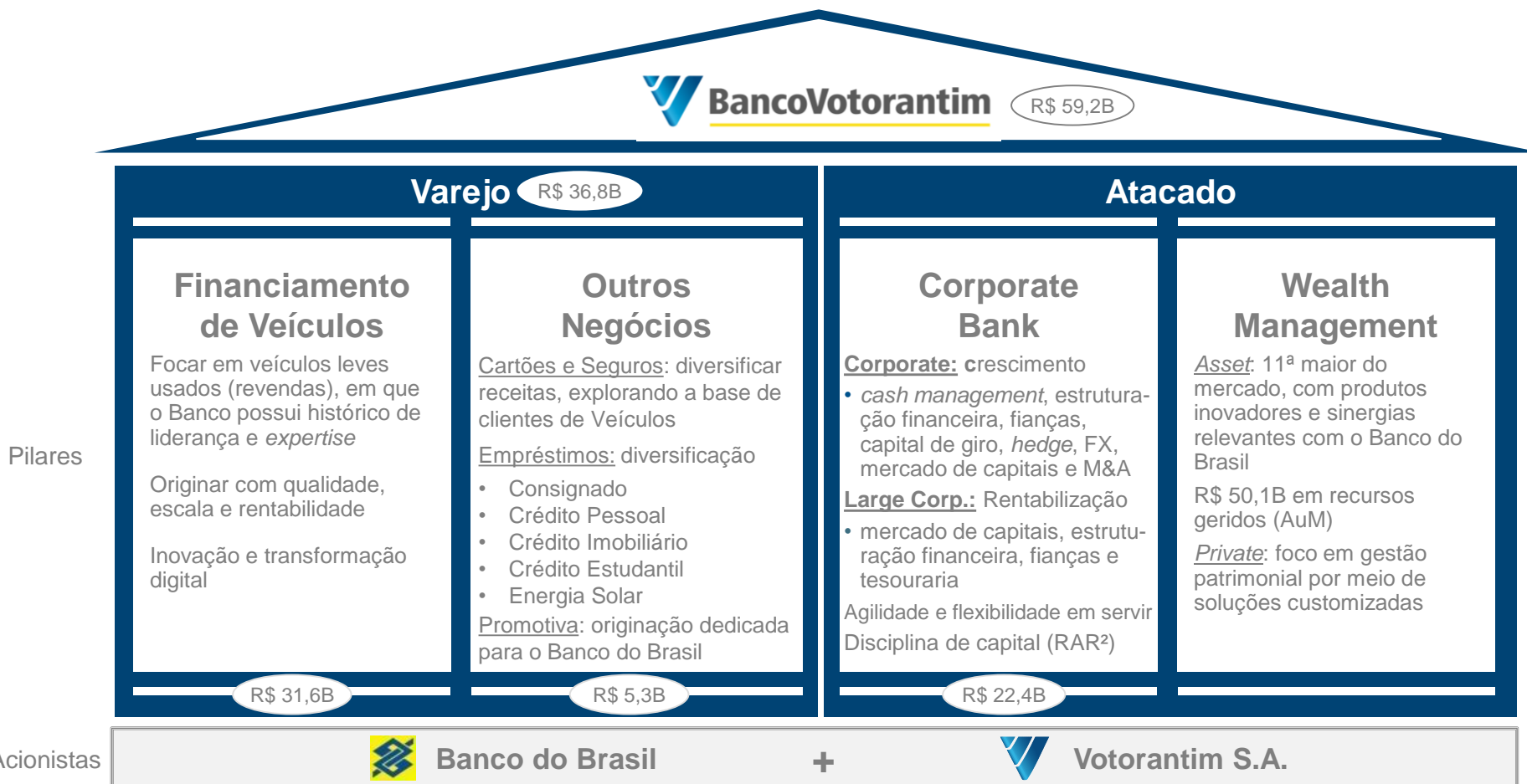


## Órgãos de Governança Corporativa



# Portfólio diversificado de negócios

Foco em rentabilizar os negócios, ampliar a eficiência operacional e diversificar as receitas



○ Carteira de crédito ampliada<sup>1</sup>

1. Inclui garantias prestadas e TVM privado; 2. Retorno ajustado ao risco.

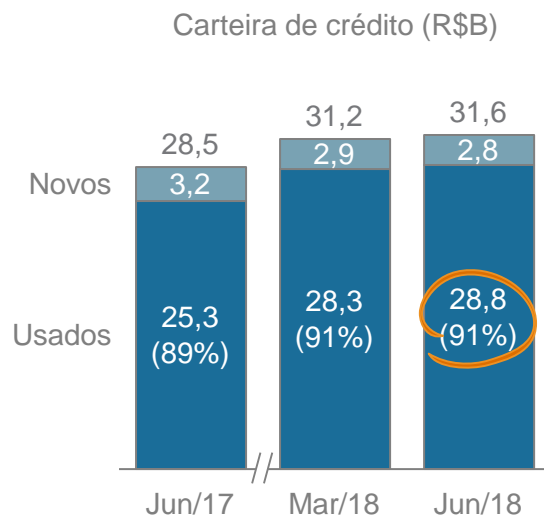


# Varejo: intensificação do foco em veículos usados e atuação seletiva em produtos de empréstimos



## Negócios de Varejo

### Veículos

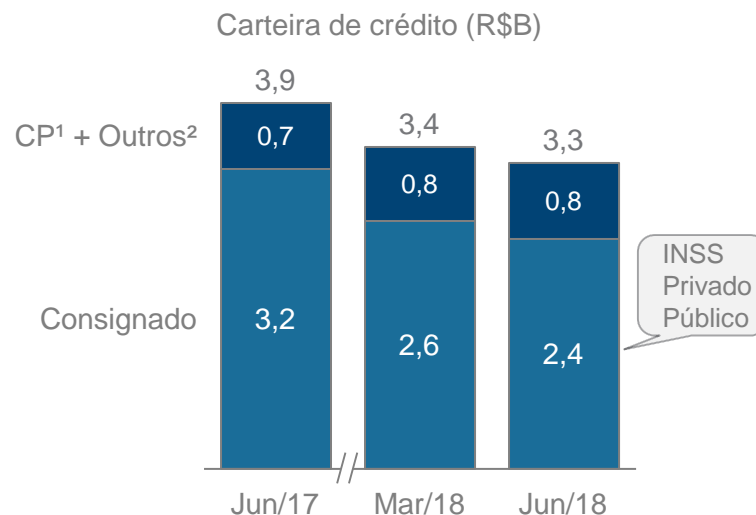


Entre os líderes no financiamento de veículos, com os seguintes diferenciais:

- **Capilaridade:** presença em ~18 mil revendas por todo o país
- **Agilidade:** 91% de resposta automática de crédito
- **Expertise:** contínuo aprimoramento das ferramentas de gestão (*pricing*, crédito, cobrança, etc.)
- **Relacionamento de longo prazo:** acesso à 1ª ficha dos clientes

1. Com e sem garantia; 2. Inclui crédito imobiliário, crédito estudantil e energia solar.

### Empréstimos e financiamentos



**Consignado:** refinanciamento da carteira de INSS; crescimento da carteira de privado; atuação seletiva em convênios públicos

#### **Crédito Pessoal e outros negócios:**

- Crédito Pessoal
- Estudantil
- Imobiliário
- Solar
- Parcerias *fintechs* (ex: Guia Bolso e Neon Pagamentos)

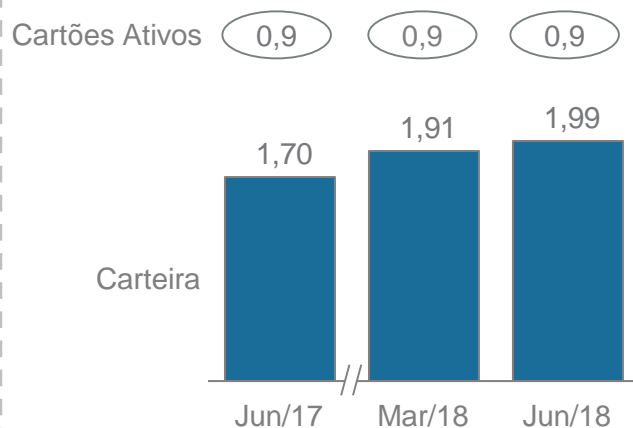
# Cartões e Seguros: diversificação das fontes de receitas, alavancando a base de clientes de Veículos



## Negócios de Varejo

### Cartões de crédito

Cartões ativos (Milhões) e Carteira (R\$B)



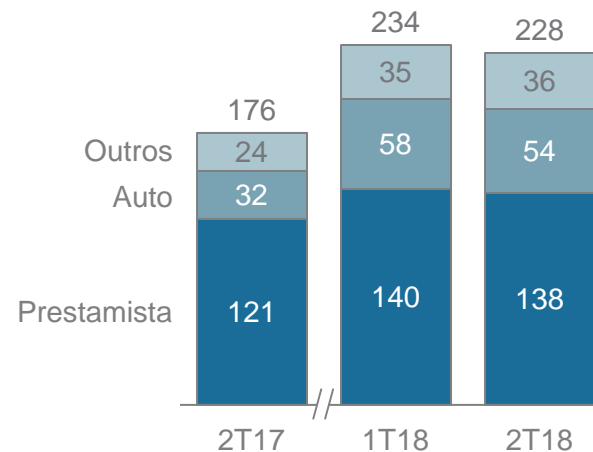
Emissão de cartões de crédito das bandeiras Visa e Mastercard

Foco em explorar a atual base de clientes de financiamento de Veículos...

...e crescer de forma orgânica por meio de novas parcerias comerciais (ex.: Netpoints)

### Corretagem de Seguros

Prêmios de Seguros (R\$M)



Ampliar as receitas de corretagem, alavancando a base de clientes do Varejo

Diversificar o portfólio de seguros:

- Vida
- Residencial
- Acidente Pessoal, etc.

# Atacado: foco em crescer no segmento Corporate para rentabilizar o capital e diversificar o risco de crédito

## Negócios de Atacado

### Corporate Bank

Ampla oferta de produtos

**Moeda Local & Cash Management**

**Moeda Estrangeira & FX**

**Corporate Finance**

**Project Finance**

**Derivativos**

**Mercado de Capitais & M&A**

**Captação**

### Destaques e estratégia

**Large Corporate (> R\$ 1.500M): rentabilizar**

- Focar em operações de mercado de capitais, estruturação financeira, garantias (fianças) e tesouraria

**Corporate (R\$ 300M a R\$ 1.500M): crescer carteira**

- Foco em operações de *cash management*, estruturação financeira, garantias (fianças), capital de giro, *hedge*, FX, mercado de capitais e M&A

**Disciplina na alocação de capital e gestão de risco (RAR<sup>1</sup>)**

**Alavancagem de vantagens competitivas**

- Agilidade e flexibilidade em servir os clientes
- Expertise setorial (infraestrutura e agronegócios)
- Distribuição local DCM
- *Officers* com responsabilidade pelos créditos

**Aumento da eficiência operacional**

1. Retorno Ajustado ao Risco.

# Destques financeiros

## Balanço Patrimonial

BALANÇO PATRIMONIAL   Ativo (R\$ Milhões)	Jun17	Mar18	Jun18
<b>CIRCULANTE E REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>101.657</b>	<b>93.309</b>	<b>96.750</b>
Disponibilidades	135	159	92
Aplicações Interfinanceiras de Liquidez	17.942	16.356	20.658
Títulos e Valores Mobiliários	27.004	18.309	15.143
Instrumentos Financeiros Derivativos	2.722	3.414	4.817
Relações Interfinanceiras e Interdependências	357	233	1.297
Oper. de Crédito, Arrendamento e Outros Créditos	46.476	46.749	47.441
Provisão para Devedores Duvidosos	(3.231)	(3.540)	(3.622)
Crédito Tributário	7.495	7.102	7.042
Outros Ativos	2.757	4.527	3.885
<b>PERMANENTE</b>	<b>809</b>	<b>1.054</b>	<b>1.404</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>102.467</b>	<b>94.363</b>	<b>98.154</b>

BALANÇO PATRIMONIAL   Passivo (R\$ Milhões)	Jun17	Mar18	Jun18
<b>CIRCULANTE E EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>93.928</b>	<b>85.255</b>	<b>88.766</b>
Depósitos	10.255	10.128	12.636
Depósitos à vista e Interfinanceiros	1.821	2.180	1.984
Depósitos a Prazo	8.433	7.948	10.652
Captações no Mercado Aberto	31.017	25.119	22.124
Recursos de Aceites e Emissão de Títulos	24.054	23.549	26.058
Relações Interfinanceiras e Interdependências	56	139	72
Obrigações por Empréstimos e Repasses	4.459	3.533	4.111
Instrumentos Derivativos Financeiros	2.960	3.199	4.285
Outras Obrigações	21.127	19.588	19.480
Dívidas Subordinadas	5.560	5.766	6.352
Obrigações de oper. vinculadas a cessões	10.447	7.731	8.198
Outras	5.121	6.090	4.930
<b>RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS</b>	<b>31</b>	<b>34</b>	<b>40</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>8.508</b>	<b>9.074</b>	<b>9.349</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>102.467</b>	<b>94.363</b>	<b>98.154</b>

## Demonstração de Resultados Gerencial

(R\$ Milhões)	2T17	1T18	2T18
<b>Margem Financeira Bruta (A)</b>	<b>1.222</b>	<b>1.347</b>	<b>1.259</b>
Resultado de PDD <sup>1</sup> (B)	(530)	(326)	(379)
<b>Margem Financeira Líquida (A+B)</b>	<b>691</b>	<b>1.021</b>	<b>880</b>
<b>Receitas/Despesas Operacionais</b>	<b>(506)</b>	<b>(517)</b>	<b>(412)</b>
Receitas de Prestação de Serviços	326	325	344
Despesas de Pessoal <sup>2</sup> e Administrativas	(612)	(653)	(541)
Despesas Tributárias	(92)	(92)	(109)
Resultado em Controladas e Coligadas	66	80	83
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(195)	(176)	(190)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>185</b>	<b>505</b>	<b>468</b>
<b>Resultado Não Operacional</b>	<b>(1)</b>	<b>(3)</b>	<b>(2)</b>
<b>Resultado Antes de Impostos</b>	<b>185</b>	<b>501</b>	<b>466</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(39)	(247)	(210)
<b>Lucro Líquido</b>	<b>145</b>	<b>255</b>	<b>256</b>

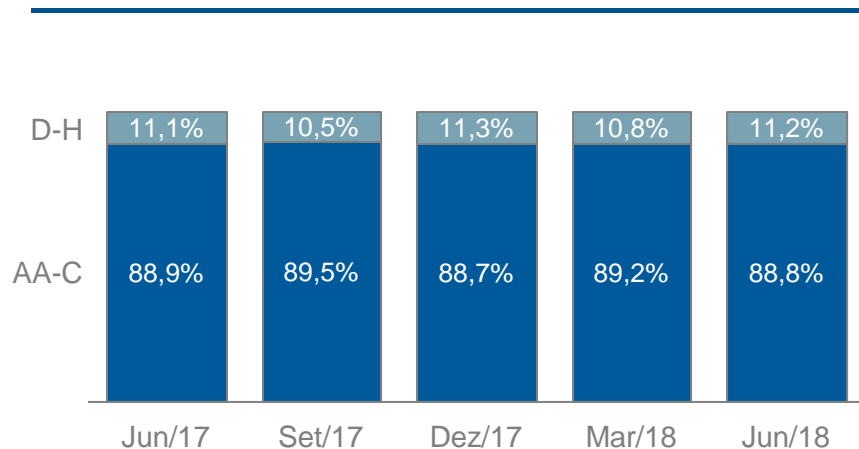
## Principais Indicadores

(%)	2T17	1T18	2T18
<b>Retorno sobre Patrimônio Líquido (ROAE)</b>	<b>7,1</b>	<b>11,8</b>	<b>11,6</b>
<b>Retorno sobre Ativo Total (ROAA)</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
<b>Net Interest Margin<sup>3</sup> (NIM)</b>	<b>5,4</b>	<b>6,6</b>	<b>6,1</b>
<b>Índice de Eficiência - acumulado 12 meses<sup>4</sup></b>	<b>36,0</b>	<b>33,7</b>	<b>32,9</b>

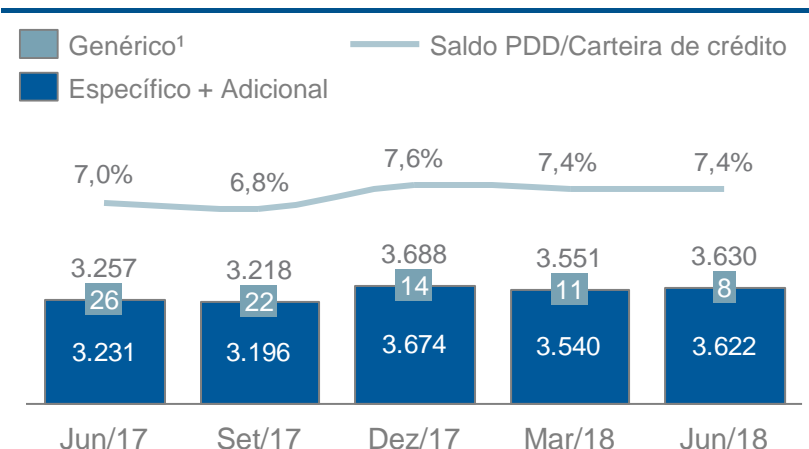
1. Líquido de receitas de recuperação de crédito e *impairment*; 2. Considera PLR; 3. Quociente entre a margem financeira bruta e os ativos rentáveis médios do período. Anualizado exponencialmente. 4. IE = despesas de pessoal e administrativas / (margem financeira bruta + receita de serviços e tarifas + participações em coligadas e controladas + outras receitas operacionais + outras despesas operacionais).

# Indicadores de qualidade de crédito

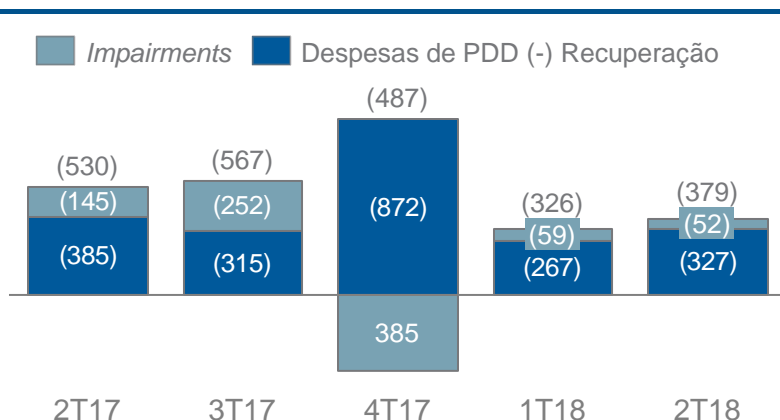
### Carteira de crédito por nível de risco (%)



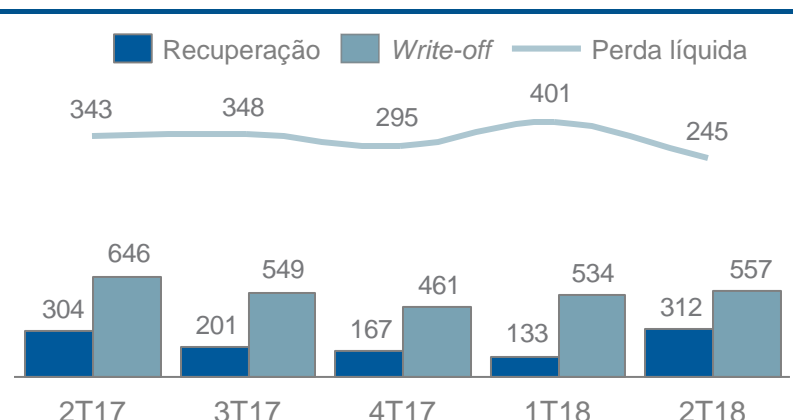
### Saldo de PDD (R\$M)



### Resultado de PDD e *impairments* (R\$M)



### Perda líquida<sup>2</sup> (R\$M)

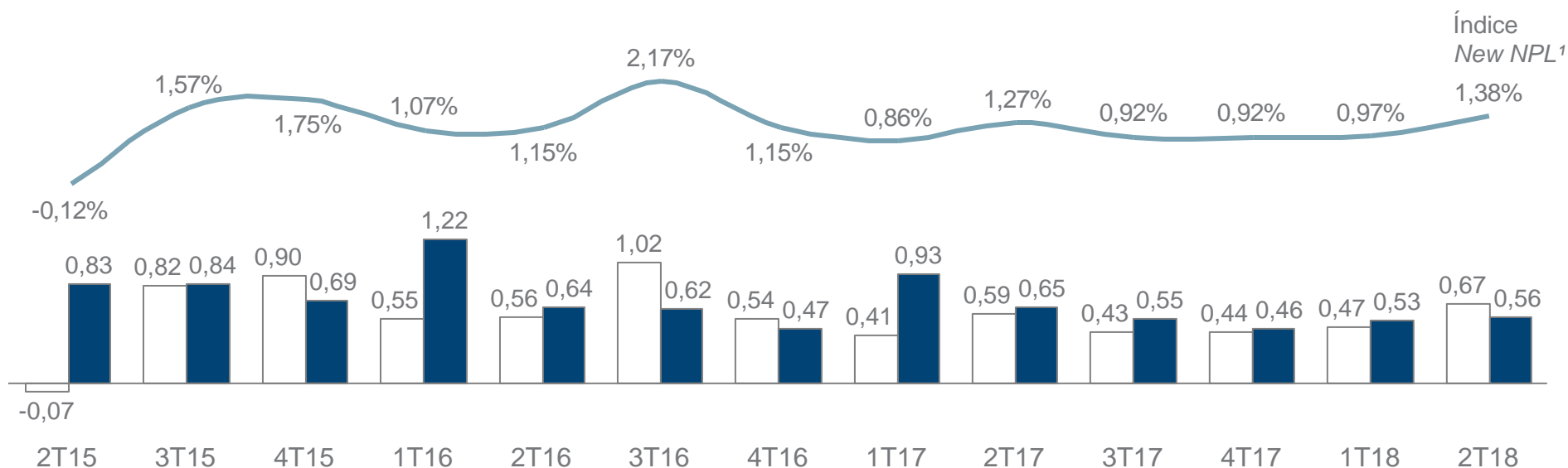


1. Considera provisões de crédito contabilizadas no Passivo na linha "Diversas" (Vide NE #18d das DFs); 2. Perda líquida = Baixas para prejuízo + receitas de recuperação de crédito.

# Índice *New NPL*

<i>NEW NPL</i> (R\$ milhões)	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18
Carteira de Crédito Gerenciada (A)	52.505	51.576	51.250	48.799	46.925	47.031	47.620	46.931	46.828	47.608	48.679	48.185	49.170
Saldo em atraso + de 90 dias (NPL)	2.727	2.712	2.923	2.254	2.174	2.567	2.638	2.120	2.068	1.947	1.925	1.861	1.969
Variação trimestral NPL (B)	(901)	(14)	211	(669)	(80)	393	71	(518)	(53)	(120)	(22)	(64)	108
<i>Write-off</i> (C)	834	838	693	1.215	639	624	469	926	646	549	461	534	557
<i>New NPL</i> (D=B+C)	(66)	823	903	546	560	1.017	540	408	594	429	439	470	665
Índice <i>New NPL</i> <sup>1</sup> (D/A)	-0,12%	1,57%	1,75%	1,07%	1,15%	2,17%	1,15%	0,86%	1,27%	0,92%	0,92%	0,97%	1,38%

□ *New NPL* (R\$B) ■ *Write-off* (R\$B)



1. Variação no saldo em atraso acima de 90 dias (NPL) + baixas para prejuízo no trimestre (*write-off*), dividido pela carteira final do trimestre imediatamente anterior.

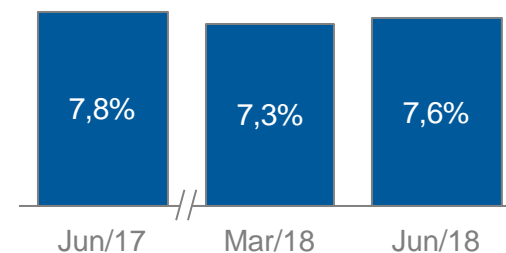
# Carteira de crédito Atacado

## Concentração setorial<sup>1</sup>

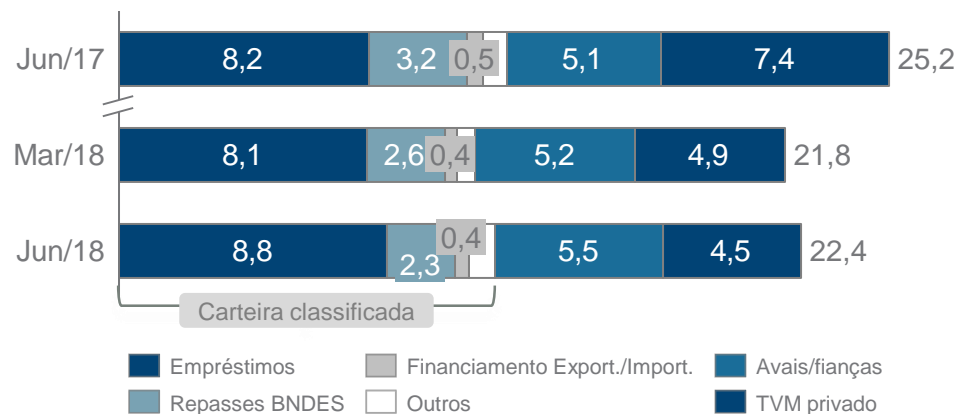
Atacado - Concentração Setorial	Jun/17		Jun/18	
	R\$M	Part.(%)	R\$M	Part.(%)
Instituições Financeiras	1.979	12,1%	2.280	14,2%
Açúcar e Alcool	2.075	12,6%	1.601	9,9%
Telecomunicações	1.511	9,2%	1.356	8,4%
Varejo	957	5,8%	999	6,2%
Mineração	952	5,8%	952	5,9%
Agronegócio	653	4,0%	920	5,7%
Químico	1.346	8,2%	869	5,4%
Montadoras/Auto-peças/Concessionárias	353	2,1%	642	4,0%
Ferrovias	652	4,0%	605	3,8%
Óleo e Gás	408	2,5%	503	3,1%
Governos	499	3,0%	485	3,0%
Indústria Alimentícia/Bebidas	358	2,2%	374	2,3%
Frigorífico	254	1,5%	371	2,3%
Indústria	189	1,2%	343	2,1%
Serviços	209	1,3%	330	2,0%
Trading Agro	161	1,0%	325	2,0%
Distribuição de Energia Elétrica	286	1,7%	298	1,9%
Logística	290	1,8%	288	1,8%
Locadoras de automóveis	320	2,0%	268	1,7%
Geração de Energia Elétrica	519	3,2%	263	1,6%
Outros	2.435	14,8%	2.020	12,6%
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>16.405</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.092</b>	<b>100,0%</b>

## Carteira de crédito

### 10 maiores clientes / Carteira de crédito total



### Carteira de crédito ampliada por produto - Atacado (R\$B)



1. Saldo não considera TVM Privado e é líquido de provisões de crédito.

Nota: Não considera ponderação do Fator de Conversão de Crédito (FCC) de 50% nas operações relativas à prestação de aval ou fiança de natureza fiscal

# Principais *ratings* do Banco Votorantim

AGÊNCIAS DE <i>RATING</i>		Escala Global		Escala Nacional	Brasil Rating Soberano
		Moeda Local	Moeda Estrangeira	Moeda Local	
Moody's	Longo Prazo	Ba2	Ba3	Aa3.br	Ba2
	Curto Prazo	NP	NP	BR-1	
Standard & Poor's	Longo Prazo	BB-		brAAA	BB-
	Curto Prazo	B		brA-1+	