

---

3º trimestre | 2018

# Apresentação de Resultados

---

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 9M18 totalizou R\$ 779M, com ROE de 11,5%

Geração consistente de receitas, com redução da PDD e aumento da eficiência operacional

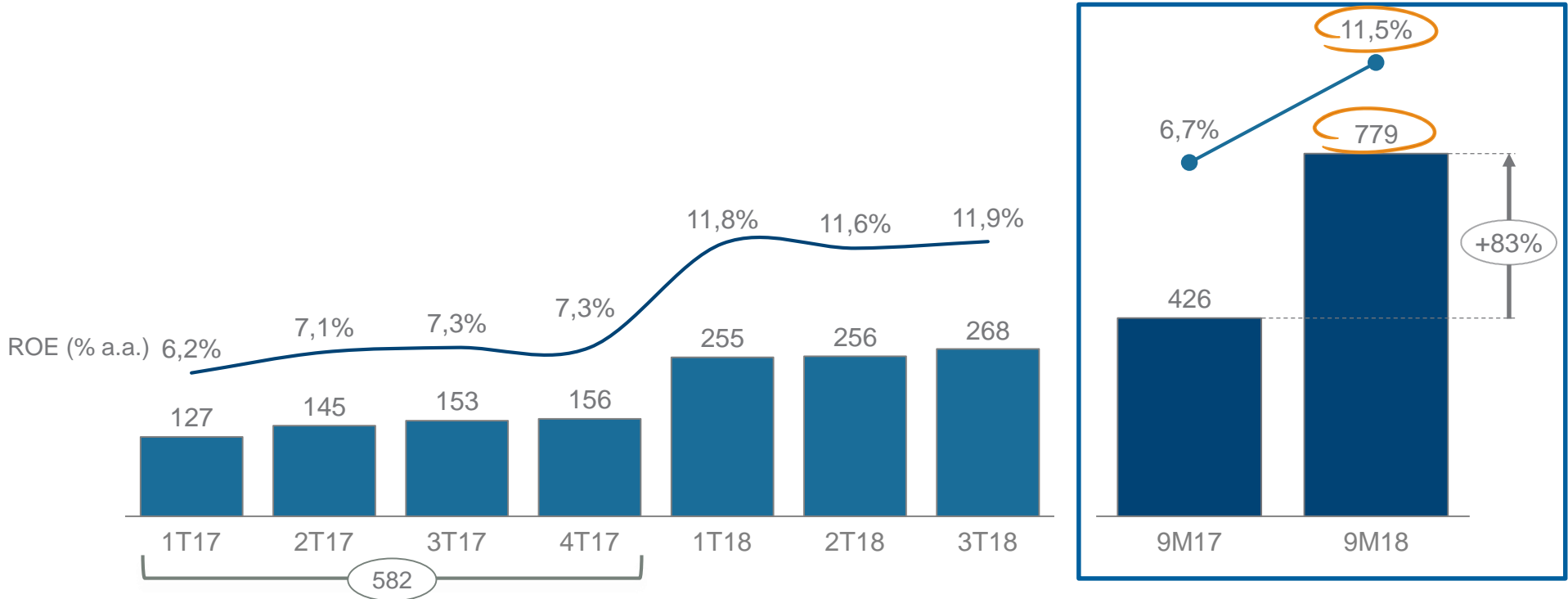
## Destaques dos Resultados

Lucro Líquido	▲ +83,0% (9M18/9M17)	R\$ 779M	▲ Lucro Líquido de R\$ 779M no 9M18, comparado aos R\$ 426M no 9M17
	▲ +4,7% (3T18/2T18)	R\$ 268M	▲ Retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROE) de 11,5% a.a. no 9M18 (6,7% no 9M17)
Receitas	▲ +6,3% (9M18/9M17)	R\$ 5.286M	▲ Total de receitas (margem bruta + receitas de serviços e seguros) cresceu 6,3% na comparação 9M18/9M17, reflexo da maior rentabilidade nos segmentos
	▲ +3,8% (3T18/2T18)	R\$ 1.784M	▲ Net Interest Margin (NIM) aumentou para 6,2% no 9M18, ante 5,5% no 9M17
Resultado com PDD <sup>1</sup>	▼ -34,3% (9M18/9M17)	R\$ 997M	▲ Resultado com PDD <sup>1</sup> e <i>impairments</i> reduziu 34,3% na comparação 9M18/9M17, e 22,9% em relação ao 2T18
	▼ -22,9% (3T18/2T18)	R\$ 292M	▲ Índice de Cobertura +90 dias alcançou 174% em Set/18 (Set/17: 165%)
Qualidade do Crédito (Inad90)	▲ +0,1p.p. (9M18/9M17)	Inad 90 4,2%	▲ Inadimplência consolidada de 4,2% em Set/18
	▲ +0,2p.p. (3T18/2T18)		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>Varejo</u>: Inad 90 se manteve estável em 4,9% (Set/17: 4,8%)</li> <li>• <u>Atacado</u>: Inad 90 cresceu para 2,1%, reflexo de caso pontual adequadamente provisionado</li> </ul>
Índice de Eficiência <sup>2</sup>	▼ -1,9p.p. (9M18/9M17)	IE 33,2%	▲ Índice de Eficiência de 33,2% em Set/18, com redução nos 12 meses impulsionado pela geração consistente e diversificada de receitas
	▲ +0,3p.p. (3T18/2T18)		

1. Inclui receitas de recuperação de crédito e *impairments* do Atacado; 2. Últimos 12 meses; não considera demandas trabalhistas e PLR.

# Lucro Líquido no 9M18 totalizou R\$ 779M, com ROE de 11,5%

Evolução do Lucro Líquido (R\$M)



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

# Geração consistente e diversificada de receitas

9M18x9M17: Geração consistente de receitas, com redução da PDD

## Demonstração Gerencial de Resultados

(R\$ Milhões)	3T17	2T18	3T18	Var. 2T18/1T18	9M17	9M18	Var. 9M18/9M17
<b>Margem Financeira Bruta (A)</b>	<b>1.323</b>	<b>1.259</b>	<b>1.326</b>	<b>5,3%</b>	<b>3.749</b>	<b>3.931</b>	<b>4,9%</b>
Resultado de PDD <sup>1</sup> (B)	(567)	(379)	(292)	-22,9%	(1.517)	(997)	-34,3%
<b>Margem Financeira Líquida (A+B)</b>	<b>756</b>	<b>880</b>	<b>1.034</b>	<b>17,5%</b>	<b>2.232</b>	<b>2.935</b>	<b>31,5%</b>
<b>Receitas/Despesas Operacionais</b>	<b>(491)</b>	<b>(412)</b>	<b>(491)</b>	<b>19,1%</b>	<b>(1.504)</b>	<b>(1.420)</b>	<b>-5,6%</b>
Receitas de Prestação de Serviços	326	344	341	-1,1%	943	1.010	7,2%
Despesas de Pessoal <sup>2</sup> e Administrativas	(594)	(541)	(674)	24,7%	(1.746)	(1.868)	7,0%
Despesas Tributárias	(106)	(109)	(99)	-9,1%	(286)	(300)	4,8%
Resultado em Controladas e Coligadas	80	83	87	5,1%	204	250	22,3%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(197)	(190)	(145)	-23,4%	(618)	(511)	-17,3%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>264</b>	<b>468</b>	<b>543</b>	<b>16,1%</b>	<b>729</b>	<b>1.515</b>	<b>107,9%</b>
<b>Resultado Não Operacional</b>	<b>24</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>8</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>
<b>Resultado Antes de Impostos</b>	<b>289</b>	<b>466</b>	<b>541</b>	<b>16,1%</b>	<b>736</b>	<b>1.509</b>	<b>104,9%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(136)	(210)	(273)	30,2%	(310)	(729)	-
<b>Lucro Líquido</b>	<b>153</b>	<b>256</b>	<b>268</b>	<b>4,7%</b>	<b>426</b>	<b>779</b>	<b>83,0%</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

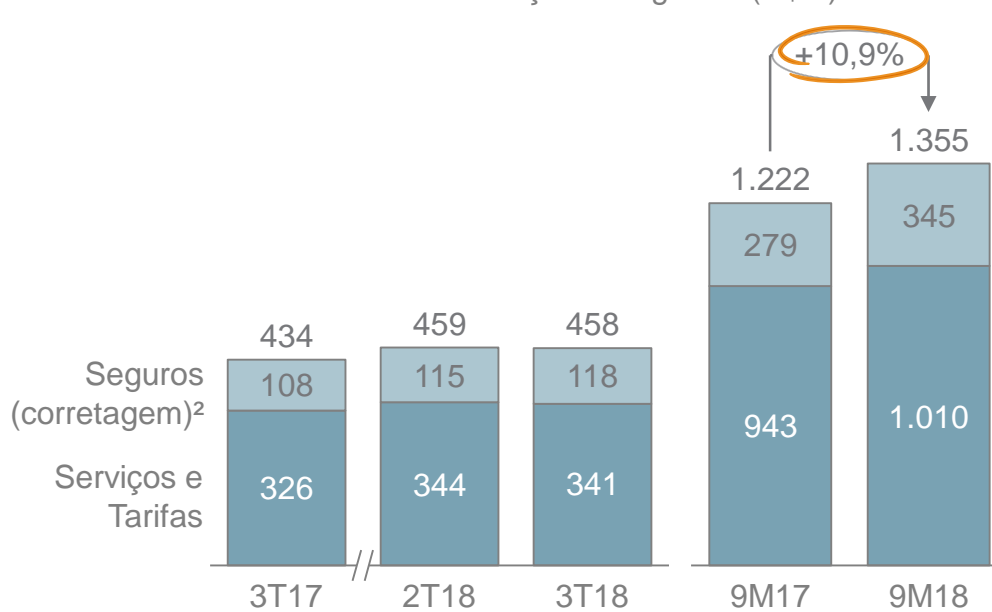
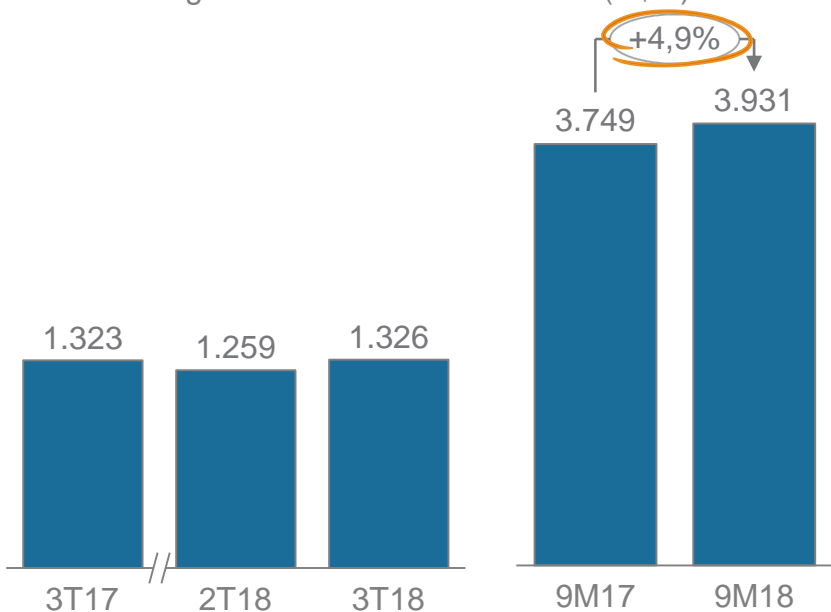
9M18x9M17: houve expansão tanto da Margem Bruta quanto das Receitas de Serviços e Seguros

**NIM cresceu para 6,2% no 9M18, impulsionada pela maior rentabilidade nos negócios**

**Receitas de Serviços e Seguros cresceram no 9M18, reflexo da maior originação de Veículos**

Margem Financeira Bruta – MFB (R\$M)

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



NIM<sup>1</sup> (%a.a.) 6,0% 6,1% 6,4% 5,5% 6,2%

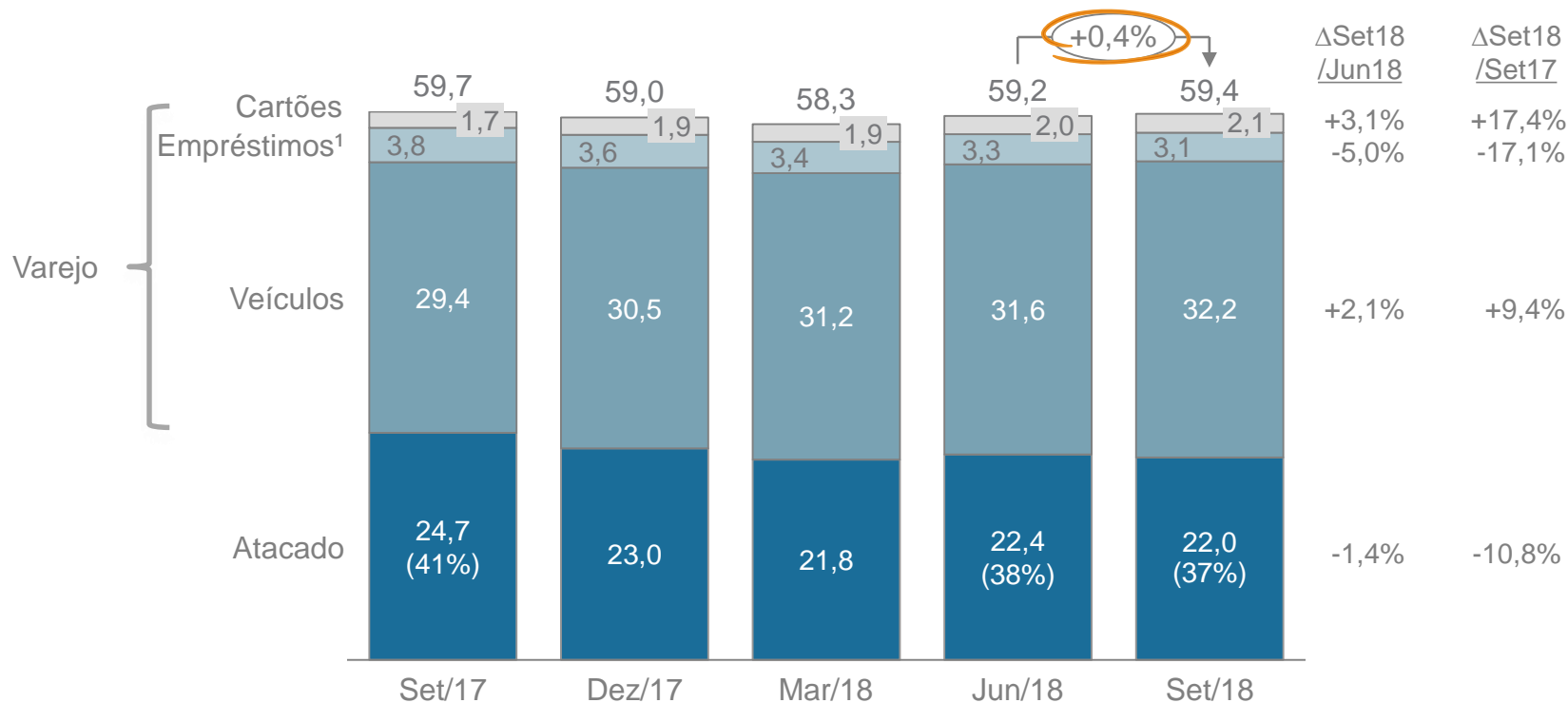
Originação de Veículos (R\$B) 4,1 4,1 4,3 11,3 12,4

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 cresceu 0,4% no 3T18, com aumento da participação dos negócios de Varejo

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



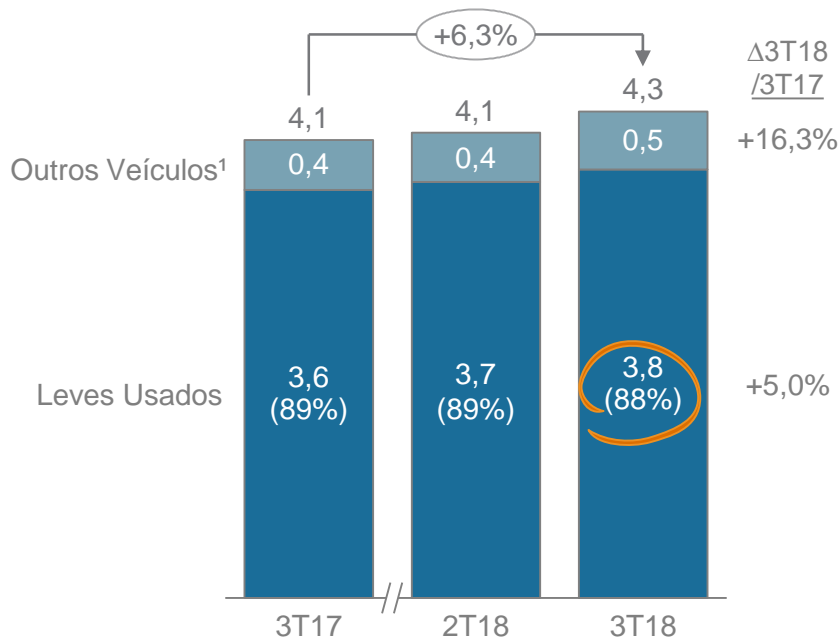
**Foco em rentabilidade e na qualidade dos ativos**

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

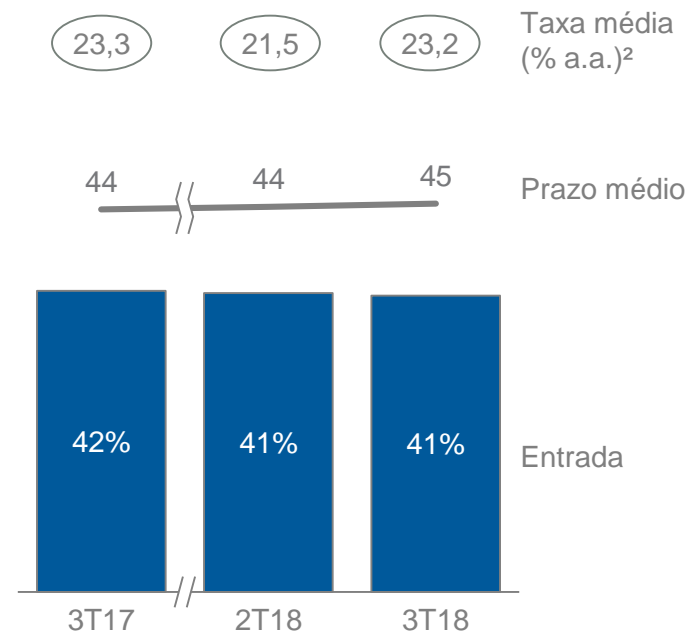
Foco em veículos leves usados, que representaram 88% da originação no 3T18

Originação de financiamentos de Veículos (R\$B)



Manutenção no 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.

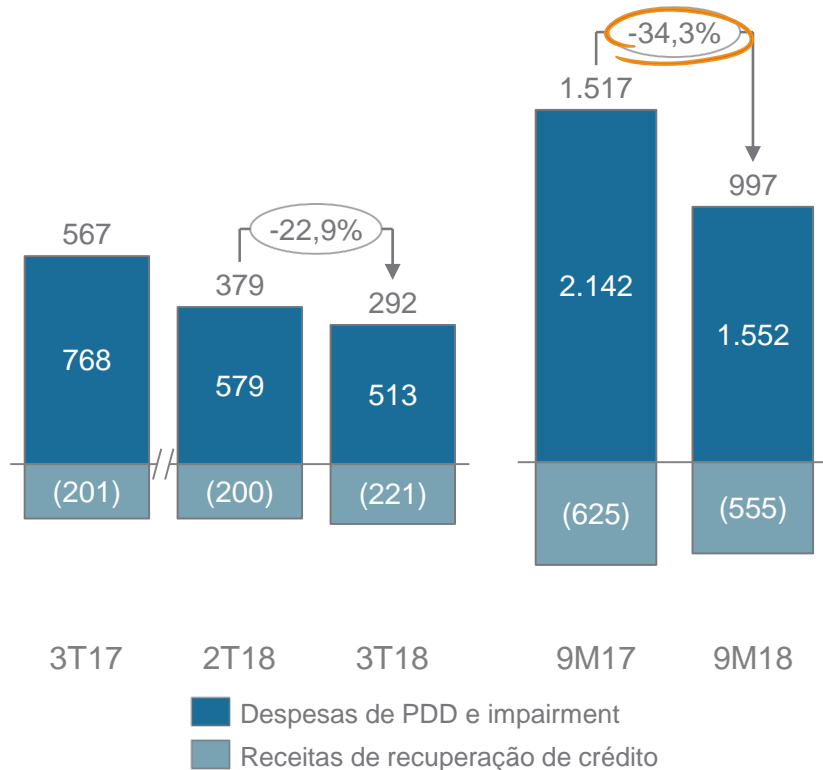
Nota: Em Set/18, o valor médio financiado foi de R\$ 23 mil e a idade média dos veículos era de 5,6 anos (carteira).

# Resultado com PDD e *impairments* reduziu 34% no 9M18/9M17

IC-90 dias alcançou 174% ao final de Set/18

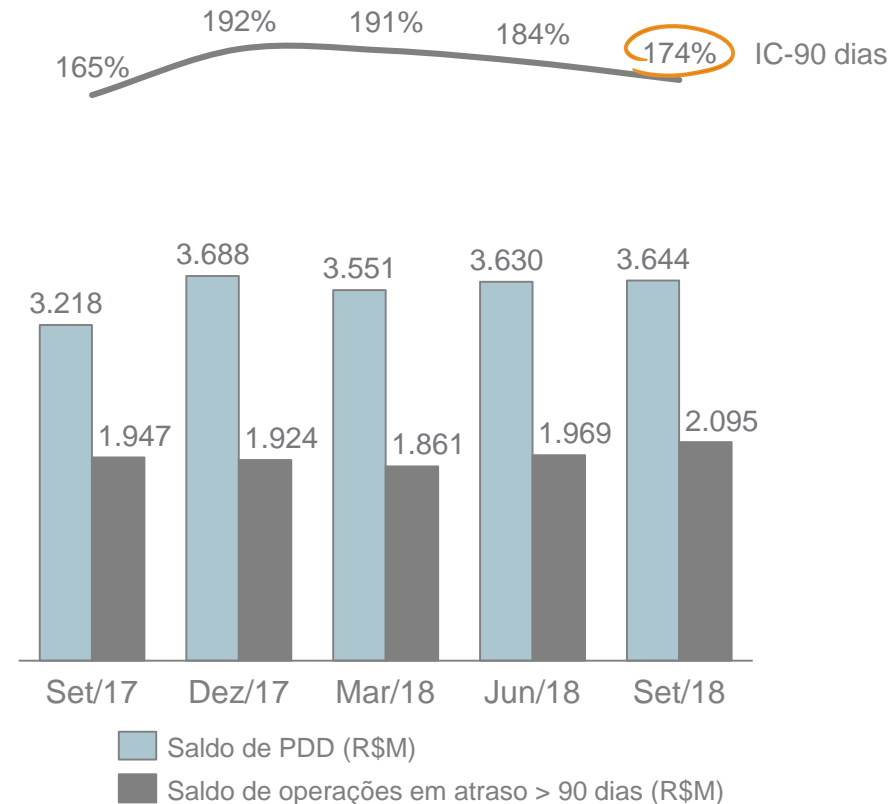
## Resultado<sup>1</sup> com PDD e *impairments* recuou devido ao menor custo de crédito

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)



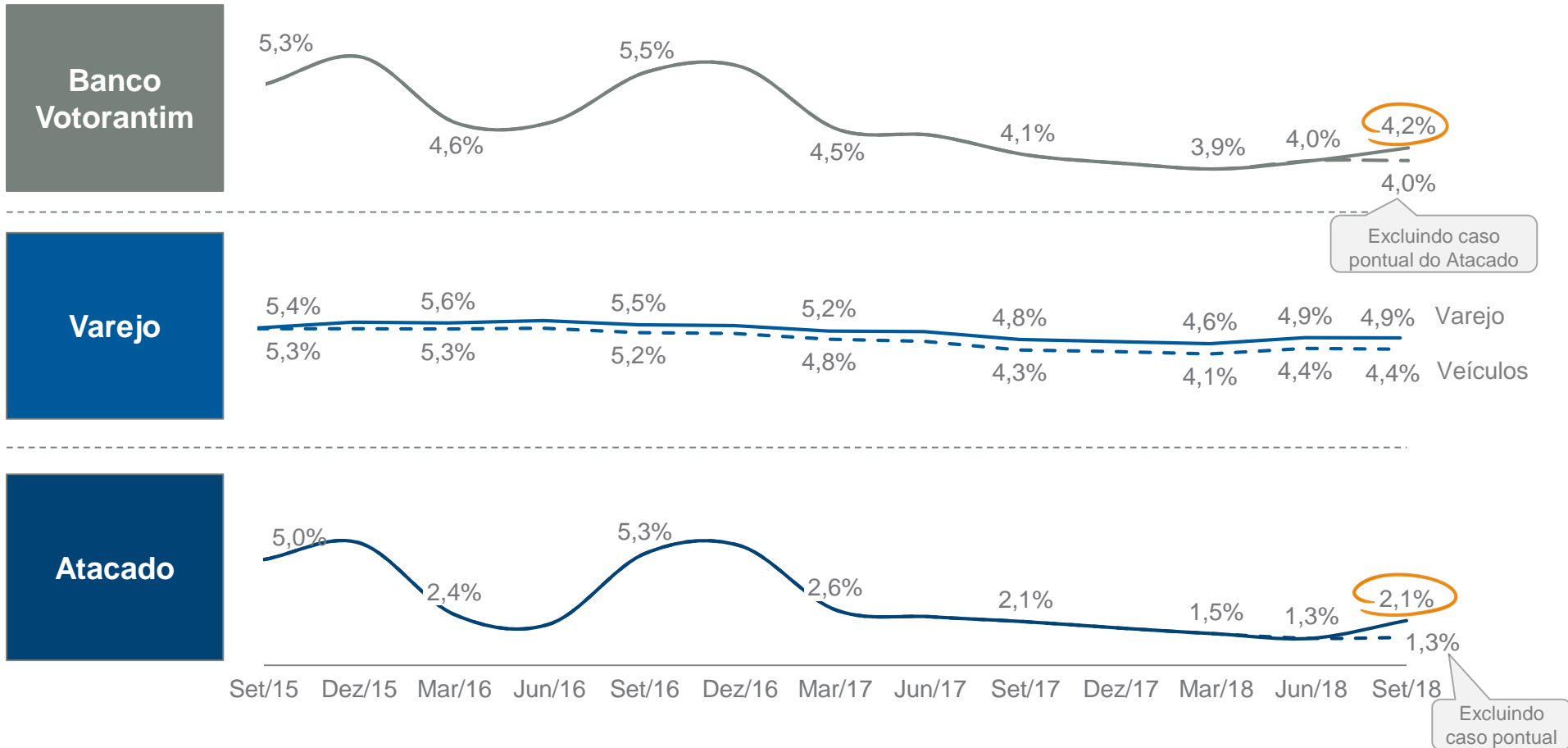
1. Inclui receitas de recuperação de crédito; 2. Quociente entre o saldo de PDD e o saldo de operações de crédito vencidas há mais de 90 dias.



# Inad 90 de 4,2% em Set/18 (4,0% em Jun/18)

Aumento do indicador é reflexo de caso pontual do Atacado adequadamente provisionado

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

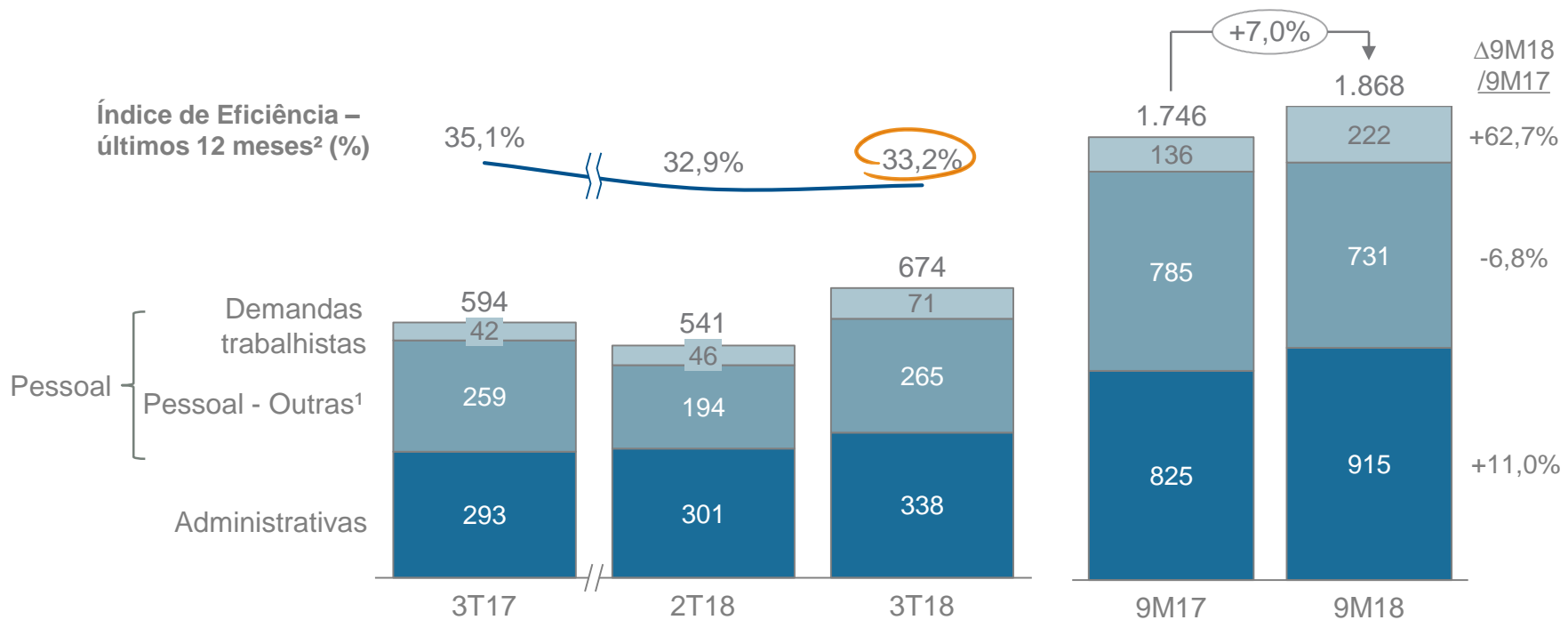


Excluindo caso pontual do Atacado

Excluindo caso pontual

# 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)



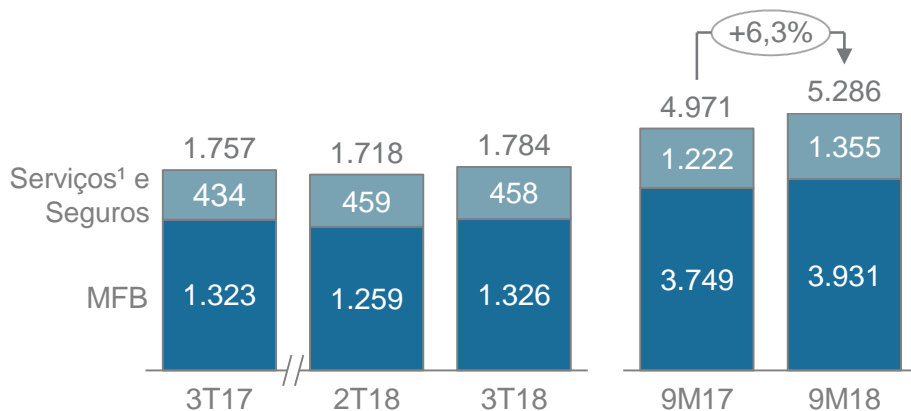
1. Considera despesas com PLR; 2. Não considera demandas trabalhistas e PLR.

# Lucro Líquido no 9M18 totalizou R\$ 779M, com ROE de 11,5%

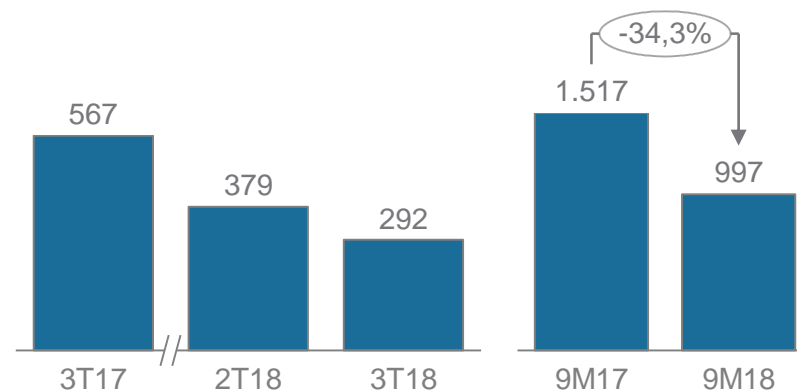
Geração consistente de receitas, com redução das despesas de PDD

Em R\$ Milhões

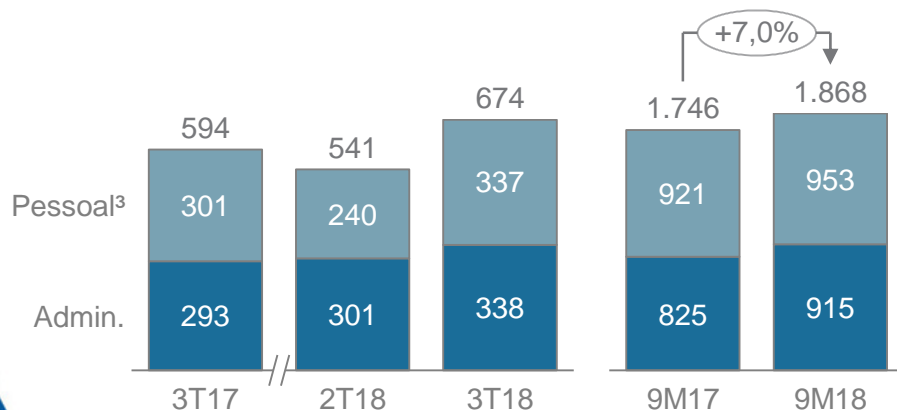
## Margem Bruta e Receitas de Serviços<sup>1</sup> e Seguros



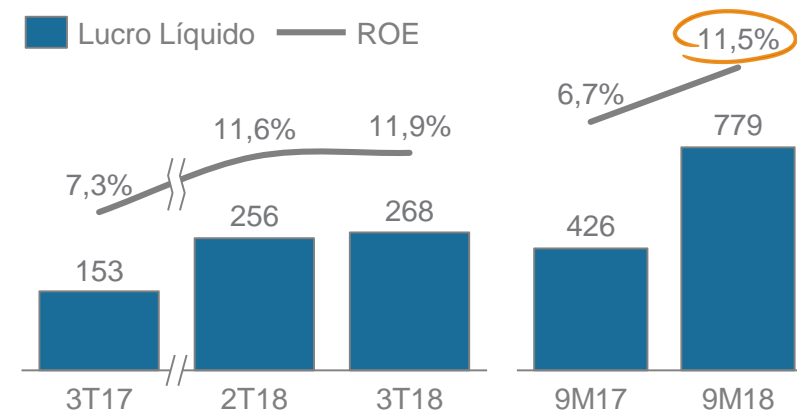
## Resultado<sup>2</sup> com PDD e *impairments*



## Despesas de Pessoal e Administrativas



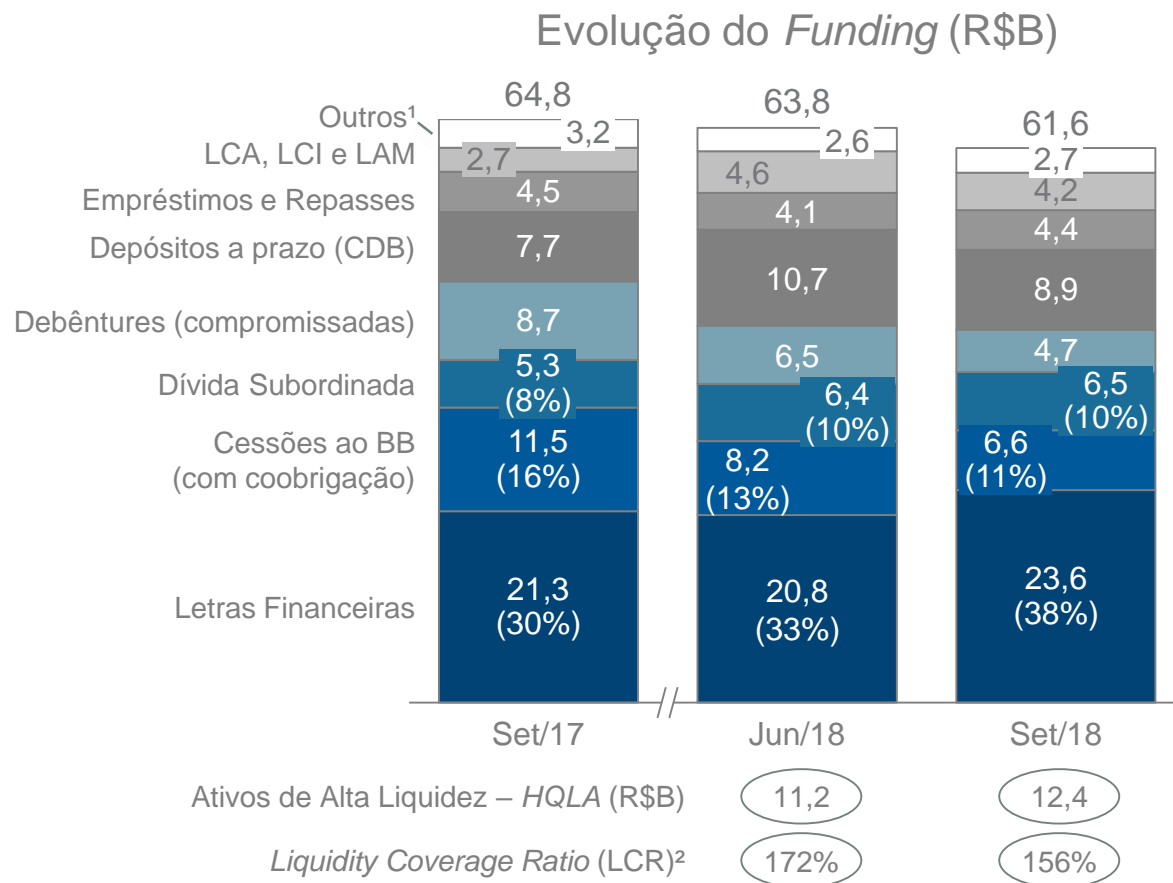
## Lucro Líquido e ROE



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\$ 61,6B em Set/18

Instrumentos estáveis de captação representavam mais da metade do funding total



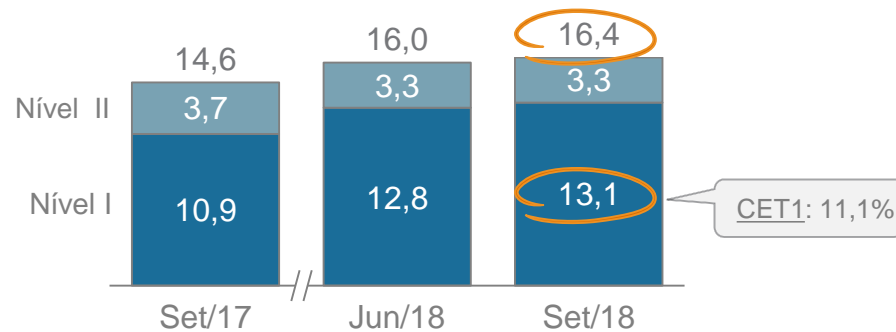
**Adicionalmente, o Banco possui linha de crédito desde 2009 junto ao Banco do Brasil, nunca utilizada**

1. Inclui depósitos à vista e interfinanceiros, e TVM no exterior, cujo saldo era R\$ 0,7B em Set/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.

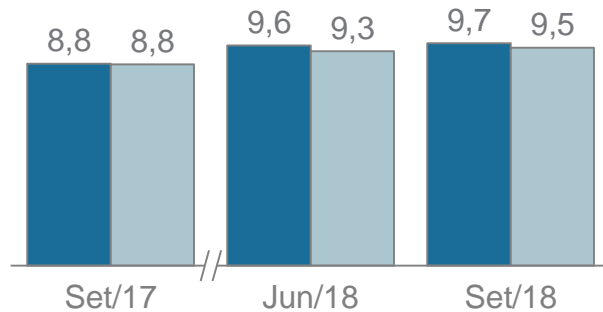
# Índice de Basileia de 16,4% em Set/18

Capital Nível I de 13,1%, sendo 11,1% de Capital Principal (CET1)

Índice de Basileia<sup>1</sup>(%)

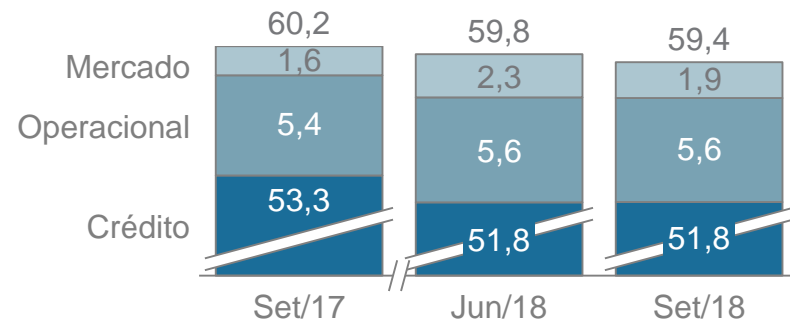


Patrimônio Líquido e de Referência (R\$B)



■ 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.

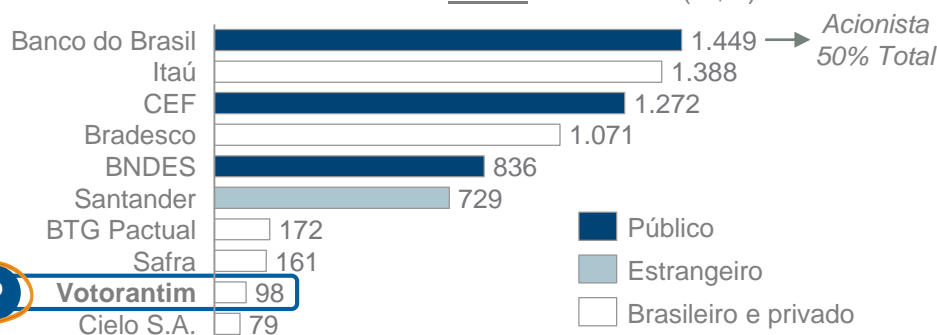
- ▲ Visão Geral
- ▲ Estratégia
- ▲ Indicadores
- ▲ *Ratings*

# Banco Votorantim é um dos principais bancos do Brasil

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

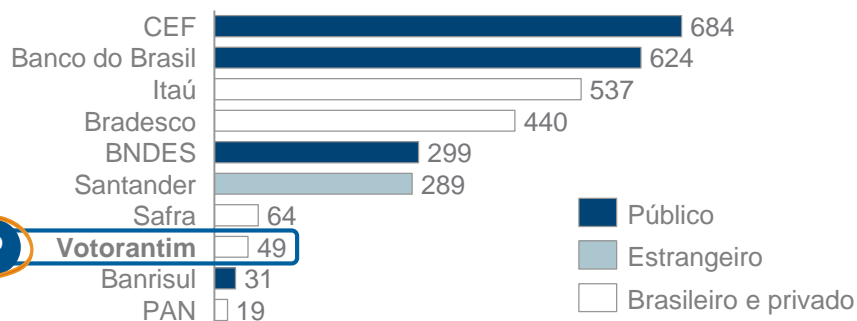
## Banco Votorantim é um dos maiores bancos privados brasileiros em ativos totais...

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

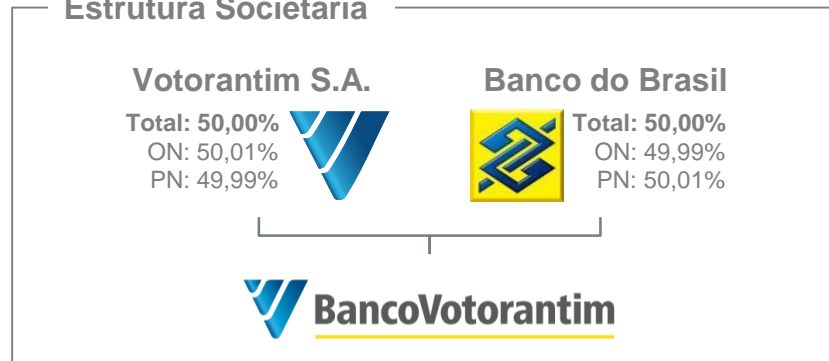


## ...e também em saldo de carteira de crédito

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



## Estrutura Societária



## Órgãos de Governança Corporativa



1. Carteira classificada pela Resolução 2.682.

# 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.

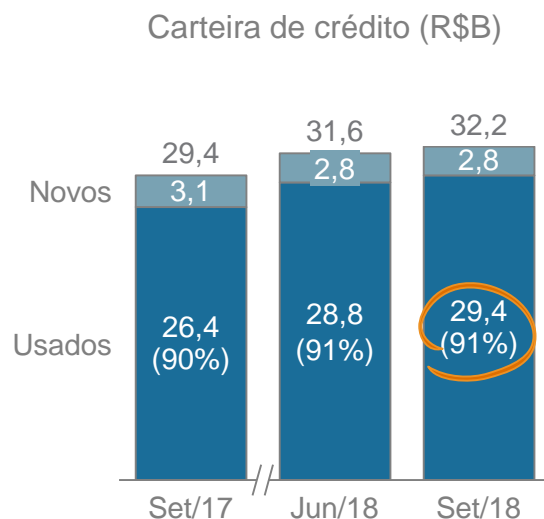


# Varejo: intensificação dos foco em veículos usados e atuação seletiva em produtos de empréstimos



## Negócios de Varejo

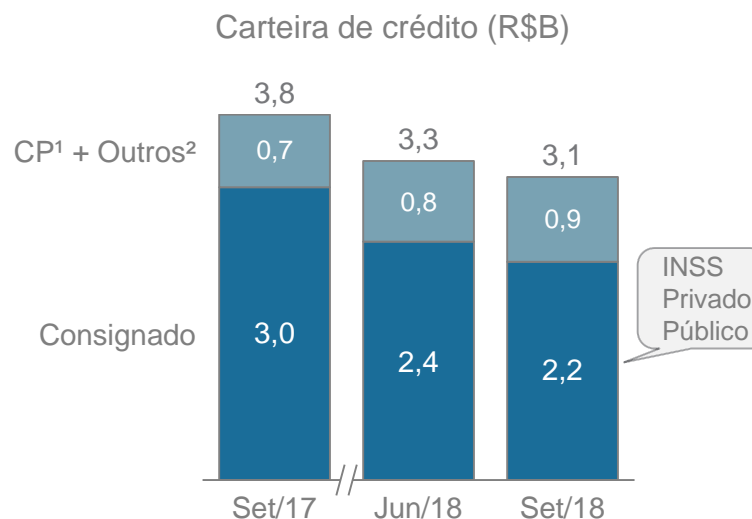
### Veículos



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

### Empréstimos e financiamentos



**Consigado:** 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)



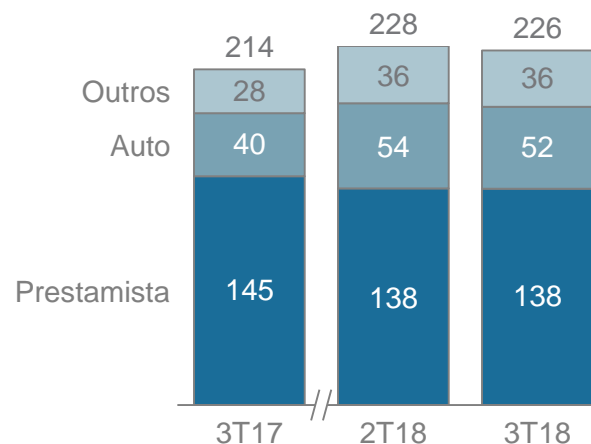
Emissão de cartões de crédito das bandeiras Visa e Mastercard

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**

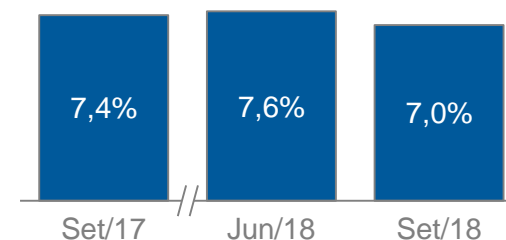
# Atacado: carteira de crédito

## Concentração setorial<sup>1</sup>

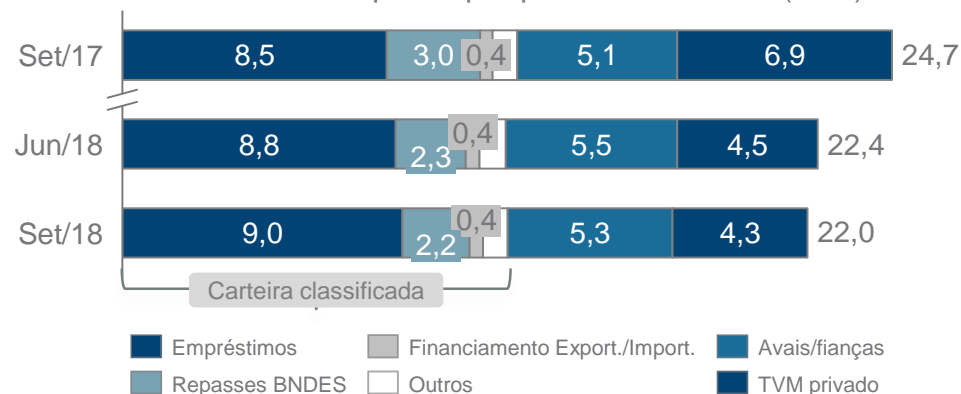
Atacado - Concentração Setorial	Set/17		Set/18	
	R\$M	Part.(%)	R\$M	Part.(%)
Instituições Financeiras	1.793	10,9%	2.321	14,2%
Açúcar e Alcool	1.875	11,4%	1.576	9,9%
Telecomunicações	1.522	9,3%	1.532	8,4%
Varejo	956	5,8%	1.013	6,2%
Montadoras/Auto-peças/Concessionárias	319	1,9%	849	5,9%
Mineração	970	5,9%	764	5,7%
Ferrovias	645	3,9%	575	5,4%
Governos	437	2,7%	509	4,0%
Indústria Alimentícia/Bebidas	404	2,5%	486	3,8%
Óleo e Gás	410	2,5%	479	3,1%
Frigorífico	231	1,4%	435	3,0%
Indústria	243	1,5%	412	2,3%
Trading Agro	330	2,0%	382	2,3%
Serviços	318	1,9%	356	2,1%
Agroquímica	64	0,4%	346	2,0%
Agroindústria	51	0,3%	295	2,0%
Distribuição de Energia Elétrica	267	1,6%	271	1,9%
Locadoras de automóveis	294	1,8%	268	1,8%
Geração de Energia Elétrica	487	3,0%	257	1,7%
Cooperativas	56	0,3%	256	1,6%
Outros	4.732	28,8%	2.651	12,6%
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>16.406</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.033</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

# Destaques financeiros

## Balanço Patrimonial

BALANÇO PATRIMONIAL   Ativo (R\$ Milhões)	Set17	Jun18	Set18
<b>CIRCULANTE E REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>98.504</b>	<b>96.750</b>	<b>95.729</b>
Disponibilidades	102	92	405
Aplicações Interfinanceiras de Liquidez	17.903	20.658	13.815
Títulos e Valores Mobiliários	22.682	15.143	20.341
Instrumentos Financeiros Derivativos	3.419	4.817	4.536
Relações Interfinanceiras e Interdependências	401	1.297	646
Oper. de Crédito, Arrendamento e Outros Créditos	46.102	47.448	48.071
Provisão para Devedores Duvidosos	(3.196)	(3.622)	(3.635)
Crédito Tributário	7.311	7.042	6.997
Outros Ativos	3.780	3.877	4.553
<b>PERMANENTE</b>	<b>915</b>	<b>1.404</b>	<b>1.527</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>99.420</b>	<b>98.154</b>	<b>97.256</b>

BALANÇO PATRIMONIAL   Passivo (R\$ Milhões)	Set17	Jun18	Set18
<b>CIRCULANTE E EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>90.604</b>	<b>88.766</b>	<b>87.717</b>
Depósitos	9.945	12.636	10.971
Depósitos à vista e Interfinanceiros	2.249	1.984	2.069
Depósitos a Prazo	7.696	10.652	8.902
Captações no Mercado Aberto	26.289	22.124	20.767
Recursos de Aceites e Emissão de Títulos	24.840	26.058	28.452
Relações Interfinanceiras e Interdependências	77	72	594
Obrigações por Empréstimos e Repasses	4.468	4.111	4.394
Instrumentos Derivativos Financeiros	2.856	4.285	4.110
Outras Obrigações	22.129	19.480	18.428
Dívidas Subordinadas	5.294	6.352	6.461
Obrigações de oper. vinculadas a cessões	11.510	8.198	6.635
Outras	5.326	4.930	5.332
<b>RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS</b>	<b>39</b>	<b>40</b>	<b>41</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>8.777</b>	<b>9.349</b>	<b>9.498</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>99.420</b>	<b>98.154</b>	<b>97.256</b>

## Demonstração de Resultados Gerencial

(R\$ Milhões)	3T17	2T18	3T18
<b>Margem Financeira Bruta (A)</b>	<b>1.323</b>	<b>1.259</b>	<b>1.326</b>
Resultado de PDD <sup>1</sup> (B)	(567)	(379)	(292)
<b>Margem Financeira Líquida (A+B)</b>	<b>756</b>	<b>880</b>	<b>1.034</b>
<b>Receitas/Despesas Operacionais</b>	<b>(491)</b>	<b>(412)</b>	<b>(491)</b>
Receitas de Prestação de Serviços	326	344	341
Despesas de Pessoal <sup>2</sup> e Administrativas	(594)	(541)	(674)
Despesas Tributárias	(106)	(109)	(99)
Resultado em Controladas e Coligadas	80	83	87
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(197)	(190)	(145)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>264</b>	<b>468</b>	<b>543</b>
<b>Resultado Não Operacional</b>	<b>24</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>
<b>Resultado Antes de Impostos</b>	<b>289</b>	<b>466</b>	<b>541</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(136)	(210)	(273)
<b>Lucro Líquido</b>	<b>153</b>	<b>256</b>	<b>268</b>

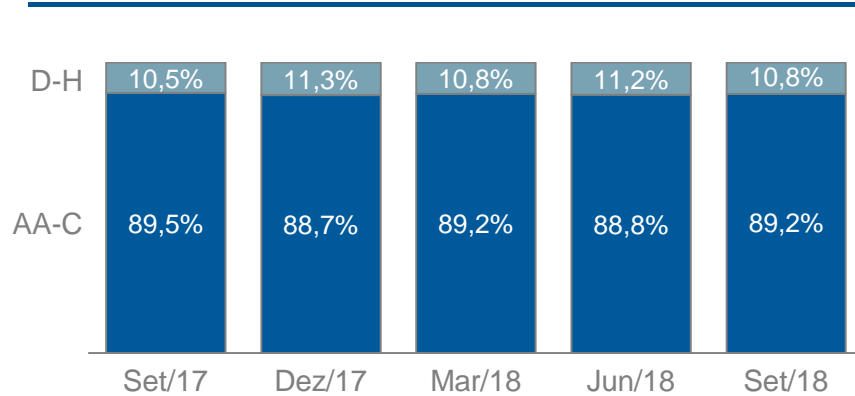
## Principais Indicadores

(%)	3T17	2T18	3T18
<b>Retorno sobre Patrimônio Líquido (ROAE)</b>	<b>7,3</b>	<b>11,6</b>	<b>11,9</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>6,0</b>	<b>6,1</b>	<b>6,4</b>
<b>Índice de Eficiência - acumulado 12 meses<sup>4</sup></b>	<b>35,1</b>	<b>32,9</b>	<b>33,2</b>

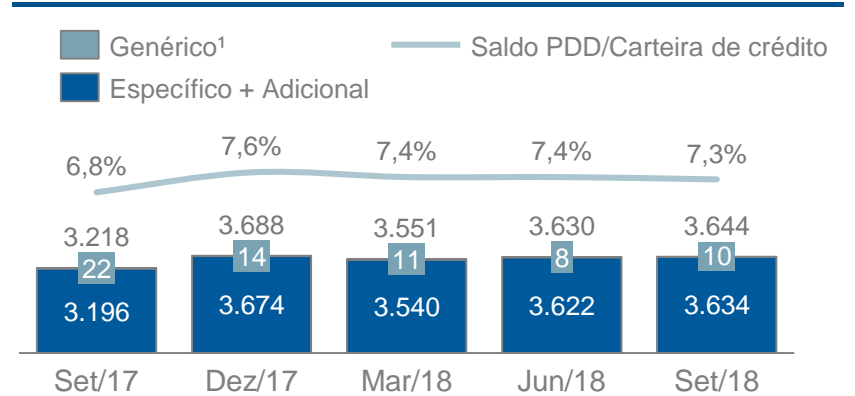
1. Líquido de receitas de recuperação de crédito e *impairment*; 2. Considera PLR; 3. Quociente entre a margem financeira bruta e os ativos rentáveis médios do período. Anualizado exponencialmente. 4. IE = despesas de pessoal e administrativas / (margem financeira bruta + receita de serviços e tarifas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

# Indicadores de qualidade de crédito

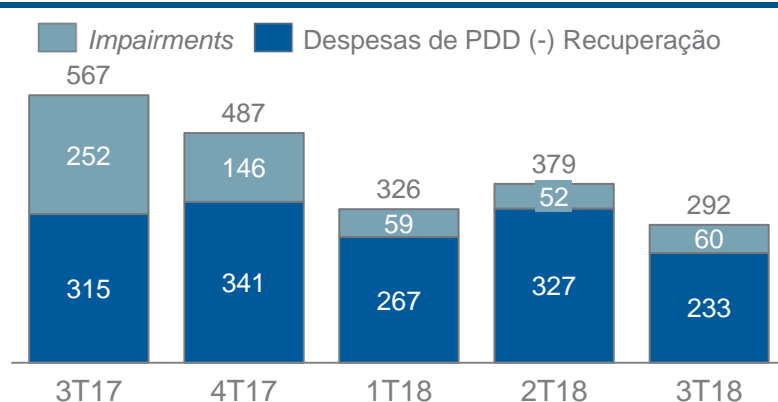
### Carteira de crédito por nível de risco (%)



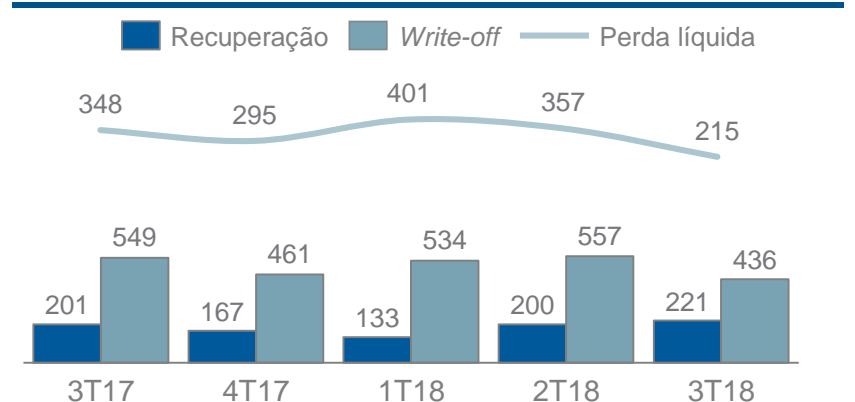
### Saldo de PDD (R\$M)



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



### Perda líquida<sup>2</sup> (R\$M)

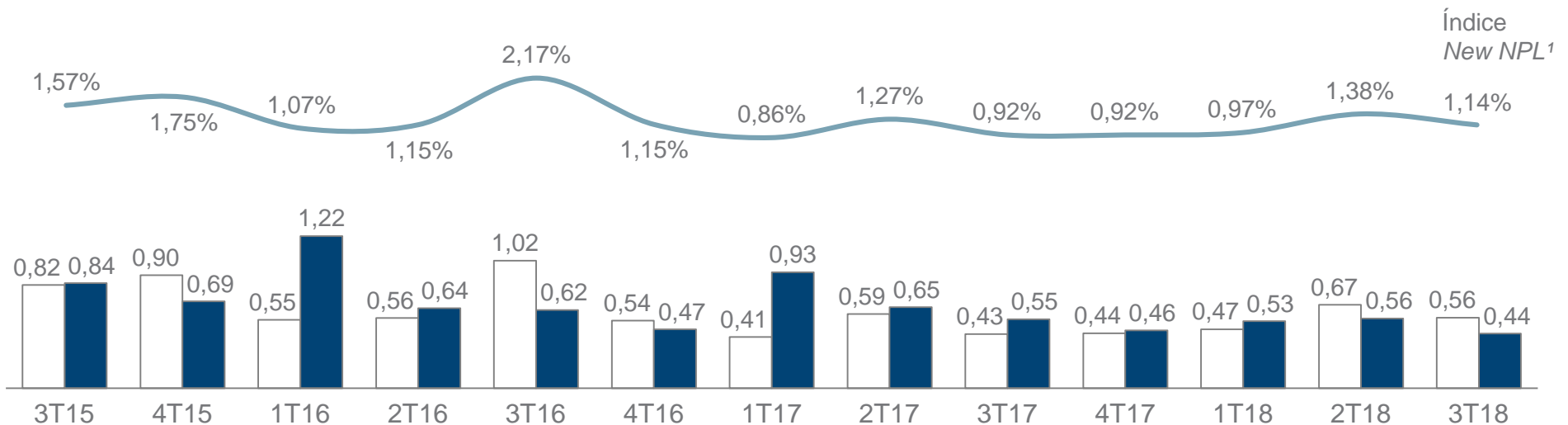


1. Considera provisões de crédito contabilizadas no Passivo na linha "Diversas" (Vide NE #18d das DFs); 2. Perda líquida = Baixas para prejuízo + receitas de recuperação de crédito.

# Índice *New NPL*

<i>NEW NPL</i> (R\$ milhões)	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18
Carteira de Crédito Gerenciada (A)	51.576	51.250	48.799	46.925	47.031	47.620	46.931	46.828	47.608	48.679	48.185	49.170	49.771
Saldo em atraso + de 90 dias (NPL)	2.712	2.923	2.254	2.174	2.567	2.638	2.120	2.068	1.947	1.925	1.861	1.969	2.095
Varição trimestral NPL (B)	(14)	211	(669)	(80)	393	71	(518)	(53)	(120)	(22)	(64)	108	126
<i>Write-off</i> (C)	838	693	1.215	639	624	469	926	646	549	461	534	557	436
<i>New NPL</i> (D=B+C)	823	903	546	560	1.017	540	408	594	429	439	470	665	562
Índice <i>New NPL</i> <sup>1</sup> (D/A)	1,57%	1,75%	1,07%	1,15%	2,17%	1,15%	0,86%	1,27%	0,92%	0,92%	0,97%	1,38%	1,14%

□ *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.

# Ratings

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+	