



Apresentação de Resultados

1º trimestre, 2016

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 de R\$ 86M no 1T16

Geração consistente de receitas, conservadorismo no crédito e redução da base de custos

Destaques dos Resultados

Lucro Líquido de R\$86M	Lucro Líquido de R\$ 86M no 1T16 , frente a R\$ 77M no 4T15 e R\$ 122M no 1T15 Patrimônio Líquido alcançou R\$ 8,1B em Mar/16 , crescimento de 6,1% no 1T16
Geração consistente de receitas	Margem Financeira Bruta cresceu 4,7% no 1T16/1T15 , somando R\$ 1.233 milhões no 1T16 NIM¹ de 5,1% a.a. no 1T16 , estável frente ao 1T15 e 0,5 p.p. superior ao 4T15 devido à maior Margem Total de receitas com serviços e seguros somou R\$ 311 milhões no 1T16, 5,3% maior que no 1T15
Manutenção do conservadorismo no crédito	Carteira de crédito ampliada recuou 9,9% nos últimos 12 meses e 5,6% no 1T16 , para R\$ 61,9B <ul style="list-style-type: none"> • CIB impulsionou a redução da carteira no 1T16 (Mar/16: R\$ 28,4B; Dez/15: R\$ 31,9B) • No Varejo, a carteira de financiamentos de veículos permaneceu estável no 1T16, em R\$ 27,7B
Inadimplência sob controle	Inadimplência acima de 90 dias (Inad 90) recuou para 4,6% em Mar/16 , ante 5,7% em Dez/15 <ul style="list-style-type: none"> • <u>Atacado</u>: Inad 90 de 2,4% (Dez/15: 5,8%) • <u>Varejo</u>: Inad 90 de 5,6% (Dez/15: 5,7%). Em Veículos, o Inad 90 se manteve estável em 5,3% Fortalecimento do balanço: índice de cobertura de 145% em Mar/16 , ante 117% em Mar/15
Gestão efetiva dos custos	Despesas de Pessoal e Administrativas recuaram 5,1% sobre o 4T15 e 2,0% frente ao 1T15 <ul style="list-style-type: none"> • Redução nominal de despesas reflete o foco no contínuo aumento da eficiência operacional Índice de Eficiência dos últimos 12 meses permanece abaixo do patamar de 40% (Mar/16: 39,1%)

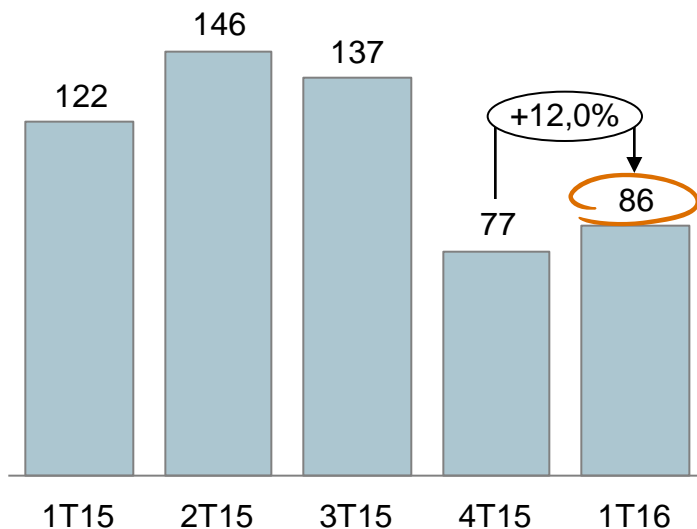
1. *Net Interest Margin (NIM)* é obtida pelo quociente entre Margem Financeira Bruta e o saldo médio de Ativos Rentáveis

Lucro Líquido de R\$ 86M no 1T16

Patrimônio Líquido alcançou R\$ 8,080B em Mar/16, crescimento de 6,1% no 1T16

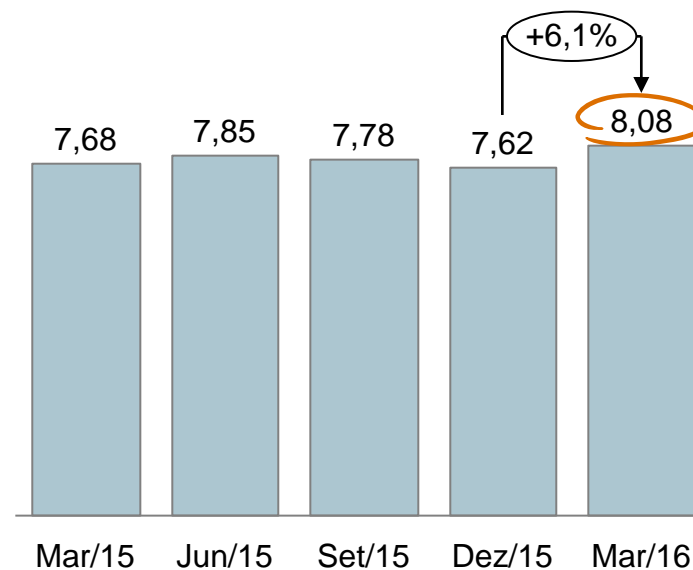
Lucro Líquido somou R\$ 86M no 1T16, aumento de 12% sobre o 4T15

Lucro Líquido (R\$M)



Patrimônio Líquido cresceu 6,1% no 1T16, encerrando Mar/16 em R\$ 8,08B

Patrimônio Líquido (R\$B)



Resultados confirmam o contínuo avanço na Agenda de Crescimento¹ sustentável dos resultados

1. Agenda de Crescimento possui três pilares: (i) Rentabilização dos negócios, (ii) Aumento da eficiência operacional; e (iii) Aprofundamento das sinergias com o BB
 Nota: no 4T15 foram provisionados R\$ 114M para distribuição de dividendos aos acionistas, equivalente a 25% do lucro do exercício

Destaques dos Resultados

Lucro consistente, com geração consistente de receitas e redução nominal da base de despesas

Demonstração Gerencial de Resultados (R\$M)

(R\$ Milhões)	1T15	4T15	1T16	Var.1T16 /4T15	Var.1T16 /1T15
Margem Financeira Bruta (A)	1.178	1.098	1.233	12,3%	4,7%
Despesa com PDD ¹ (B)	(417)	(453)	(508)	12,0%	21,6%
Margem Financeira Líquida (A+B)	761	645	726	12,5%	-4,6%
Receitas/Despesas Operacionais	(540)	(543)	(551)	1,4%	2,1%
Receitas de Prestação de Serviços e Tarifas	243	266	257	-3,6%	5,6%
Despesas de Pessoal e Administrativas	(588)	(607)	(576)	-5,1%	-2,0%
Despesas Tributárias	(132)	(88)	(96)	8,2%	-27,6%
Resultado de Participações em Coligadas e Controladas	38	40	43	7,4%	13,2%
Outras Receitas/Despesas Operacionais	(100)	(153)	(178)	16,4%	77,9%
Resultado Operacional	221	102	175	71,7%	-20,9%
Resultado Não Operacional	(3)	(2)	(0)	-77,6%	-85,4%
IR / CSLL e PLR	(96)	(23)	(88)	-	-8,2%
Lucro Líquido	122	77	86	12,0%	-29,3%

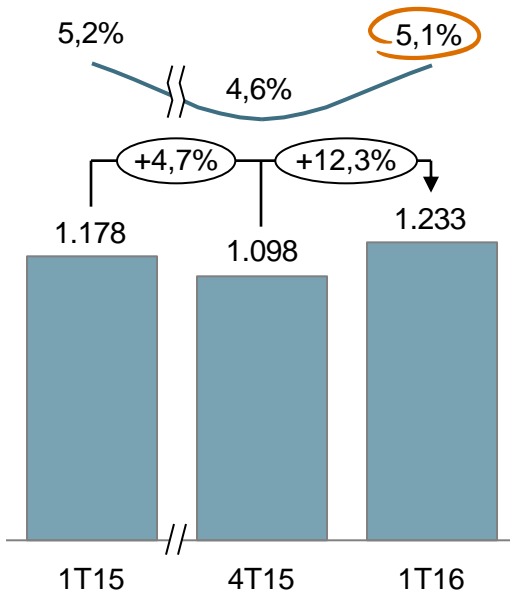
1. Inclui provisões para créditos cedidos com coobrigação e receitas com recuperação de créditos baixados anteriormente para prejuízo

Geração consistente de receitas

Margem Financeira cresceu no 1T16, mesmo diante da retração da carteira de crédito

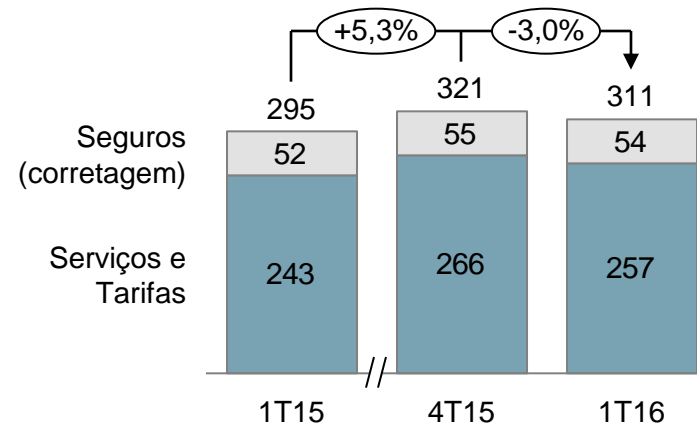
NIM alcançou 5,1% no 1T16, impulsionada pelo crescimento da Margem Bruta

Margem Financeira Bruta (R\$M) e NIM¹ (% a.a)

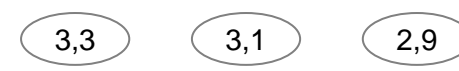


Receitas de Serviços cresceram no 1T16/1T15, apesar da menor originação de Veículos

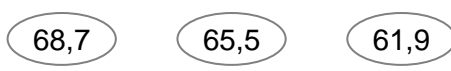
Receitas de Serviços e Seguros⁴ (R\$M)



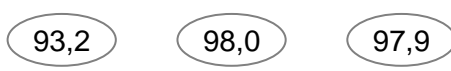
Originação de Veículos (R\$B)



Carteira de Crédito Ampliada² (R\$B)



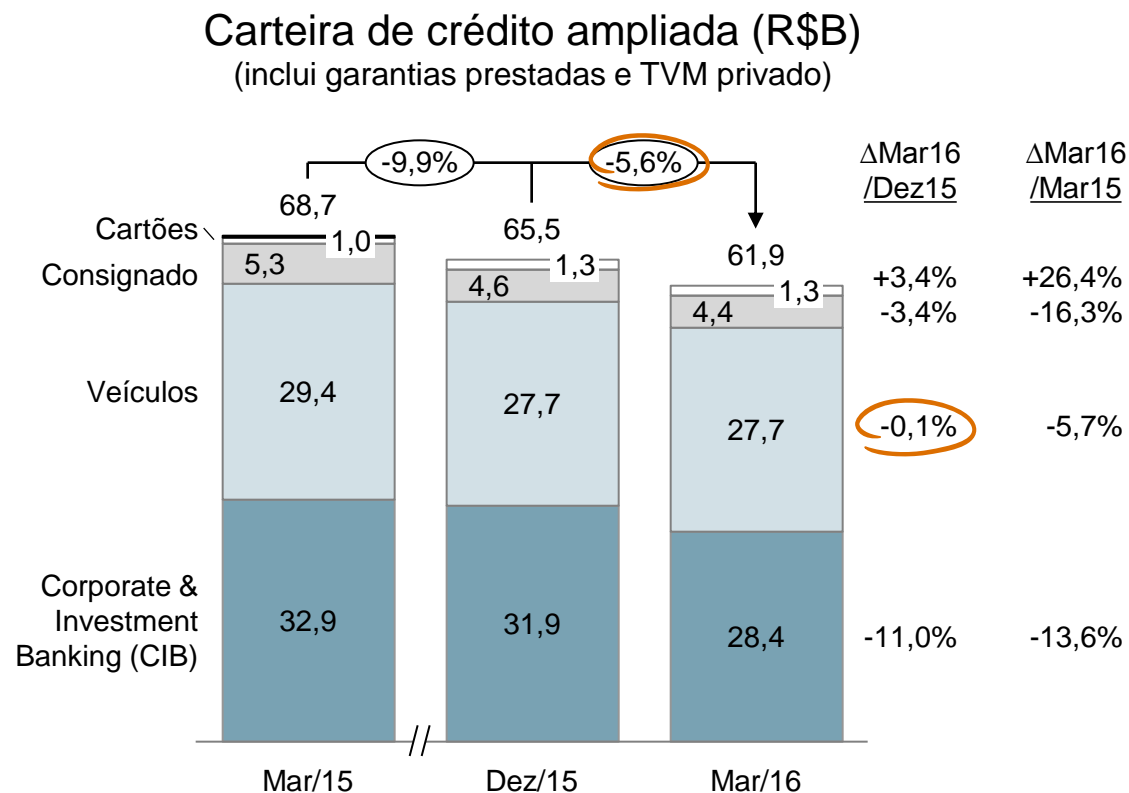
Ativos³ Rentáveis médios (R\$B)



1. Quociente entre Margem Bruta e Ativos Rentáveis Médios ; 2. Inclui garantias prestadas e TVM privado;3. Soma de depósitos, aplicações interfinanceiras de liquidez, TVM e carteira de crédito; 4. Receitas de corretagem de seguros da Votorantim Corretora de Seguros, cujo resultado é reconhecido via equivalência patrimonial

Manutenção da postura conservadora no crédito

Carteira total reduziu 5,6% no 1T16, enquanto a de Veículos permaneceu estável



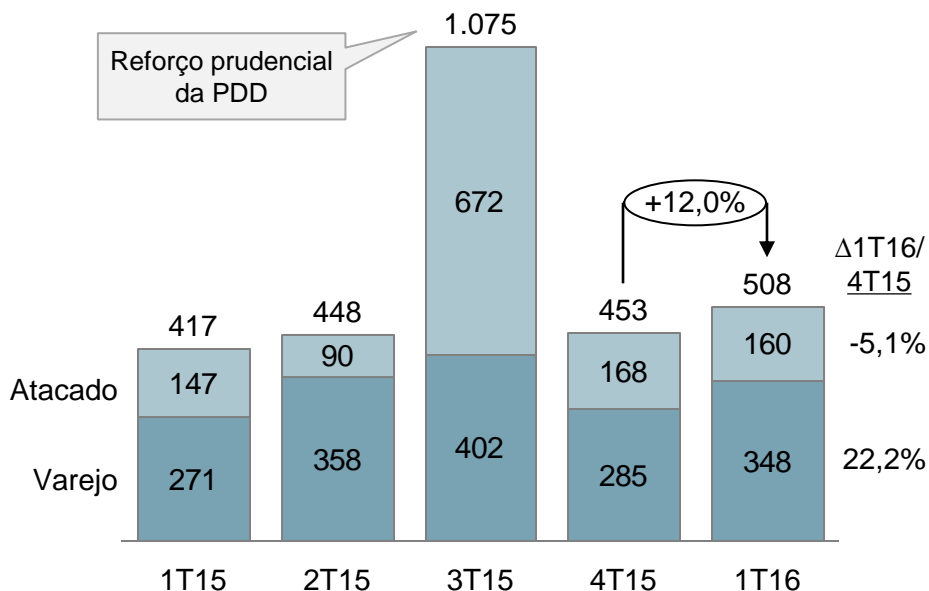
**Manutenção do foco em rentabilizar o portfolio de negócios
(vs. crescer ativos)**

Fortalecimento do balanço nos últimos 12 meses

Índice de cobertura de 145% em Mar/16, ante 117% em Mar/15

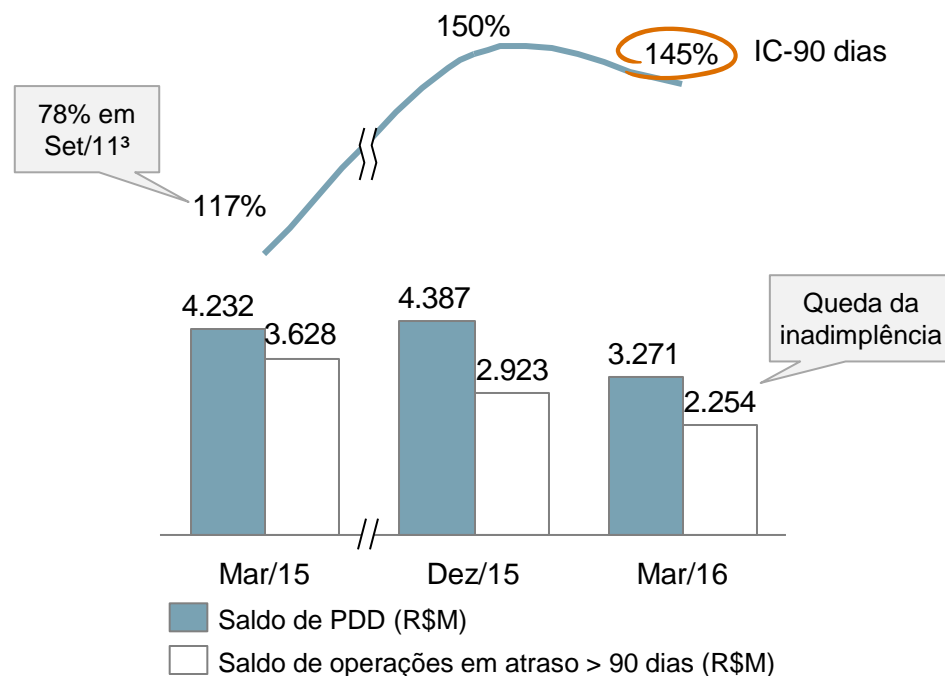
Despesas com PDD cresceram 12% no comparativo 1T16 / 4T15

Despesas¹ com provisões de crédito – PDD (R\$M)



IC-90 dias segue em patamar conservador, tendo encerrado Mar/16 em 145%

Índice de Cobertura (IC-90²) da carteira gerenciada (%)

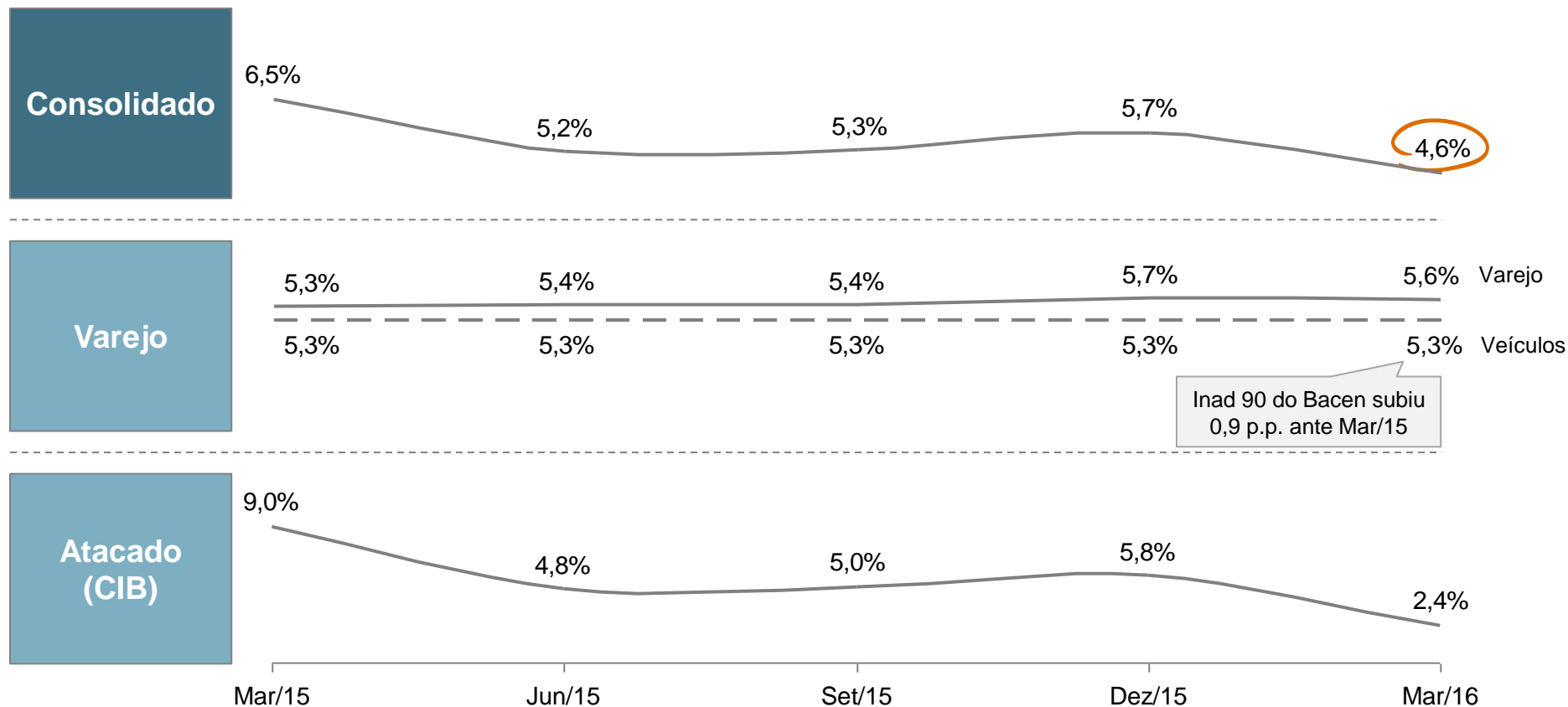


1. Incluem as receitas com recuperação de créditos; 2. Quociente entre o saldo de PDD e o saldo de operações de crédito vencidas há mais de 90 dias; 3. Início do processo de reestruturação do Banco Votorantim, que foi concluído em 2014

Inadimplância reduziu para 4,6% em Mar/16 (5,7% em Dez/15)

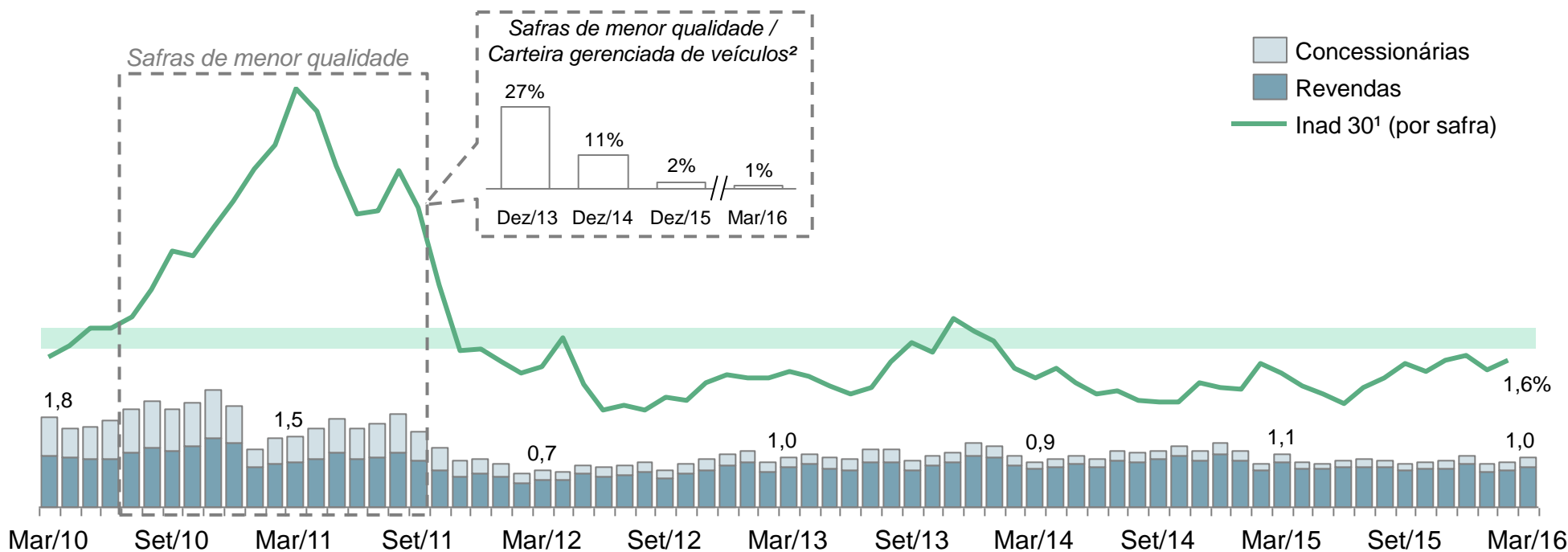
Em Veículos, Inad 90 segue estável em 5,3%, enquanto Inad 90 do Bacen cresceu 0,9 p.p. ante Mar/15

Inadimplância da carteira de crédito gerenciada (%)



Veículos: manutenção da qualidade na originação de financiamentos, como foco em veículos usados

Veículos leves – Produção por canal (R\$B) e Inadimplência da 1ª parcela por safra (%)



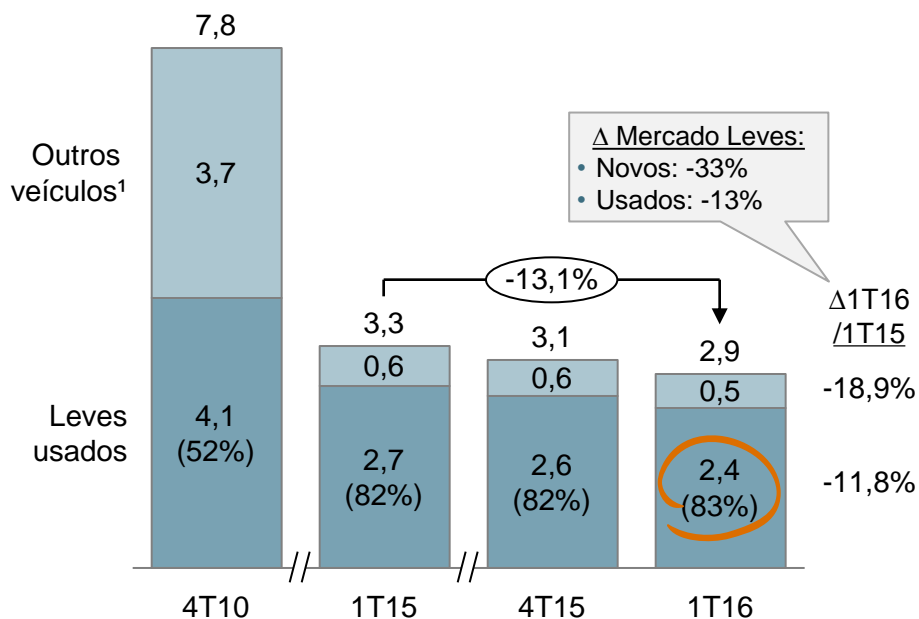
Manutenção da qualidade na originação tem contribuído para a trajetória favorável da inadimplência

1. Percentual da produção de cada mês com atraso da 1ª parcela superior a 30 dias; 2. Inclui cessões com retenção de risco realizadas até Dez/11 (pré-Res. 3.533)

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

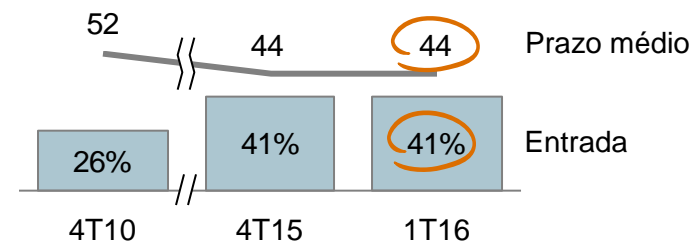
Ampliação do foco em veículos leves usados, que representaram 83% da originação no 1T16

Originação de financiamentos de Veículos (R\$B)

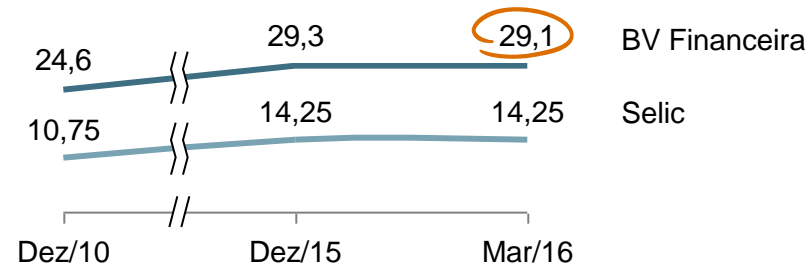


Manutenção do conservadorismo na concessão de crédito

Entrada (%) e prazo médio (meses)



Taxa de juros de originação x Selic (% a.a.)



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

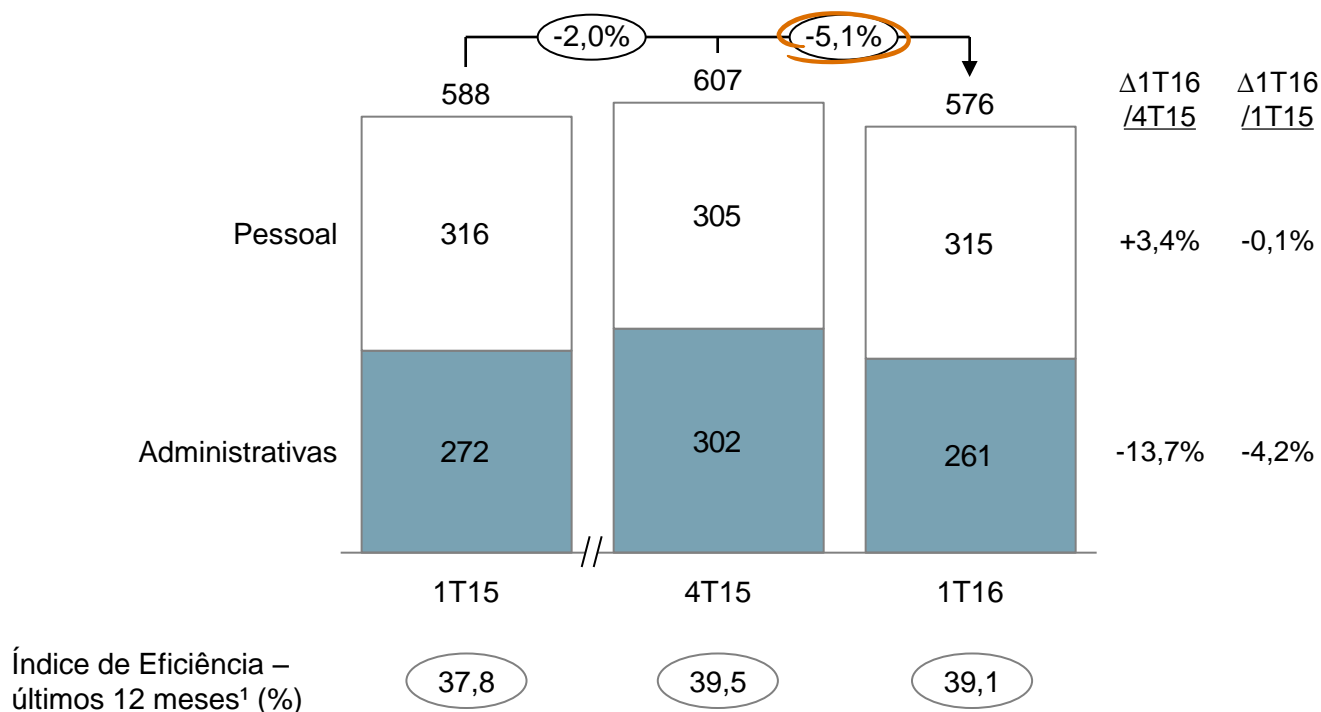
1. Leves novos, vans, motos e pesados

Nota: Em Mar/16, o valor médio financiado foi de R\$ 20 mil e a idade média dos veículos era de 4,8 anos (carteira)

Redução nominal da base de custos

Despesas de Pessoal e Administrativas diminuíram 5,1% sobre o 4T15 e 2,0% frente ao 1T15

Despesas de Pessoal e Administrativas (R\$M)



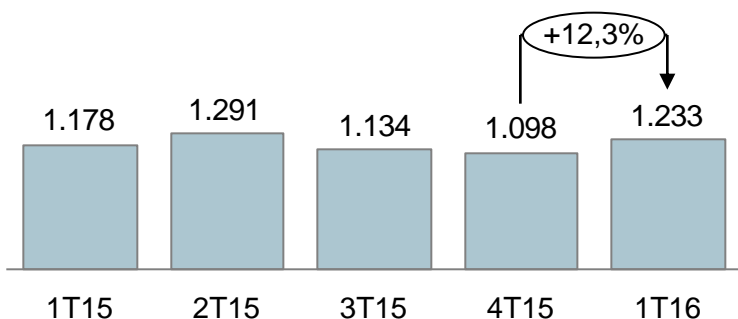
1. Não considera demandas trabalhistas. Nota: o índice de inflação IPCA atingiu 9,4% nos últimos 12 meses. No 1T16, as demandas trabalhistas totalizaram R\$ 106 milhões ante R\$ 79 milhões no 4T15. Excluindo-as, as despesas de pessoal e administrativas teriam reduzido 7,4% no 1T16/4T15.

Resumo: Lucro Líquido de R\$ 86M no 1T16

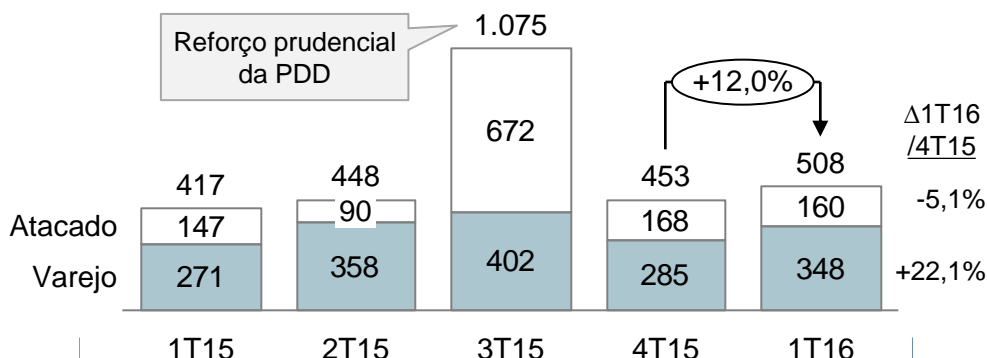
Destaque para o crescimento da Margem Líquida e redução da base de custos

Em R\$ milhões

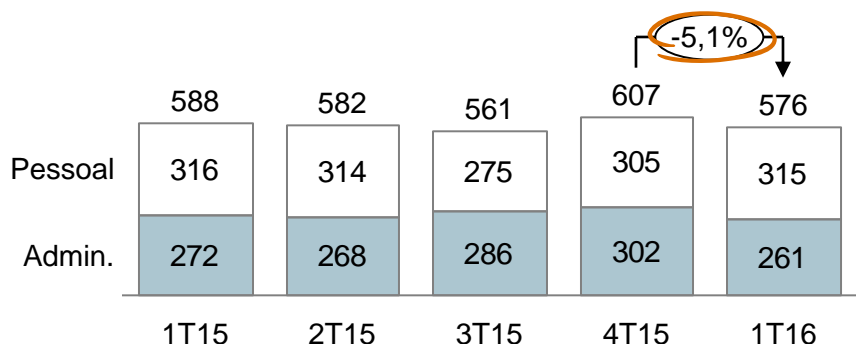
Margem Financeira Bruta



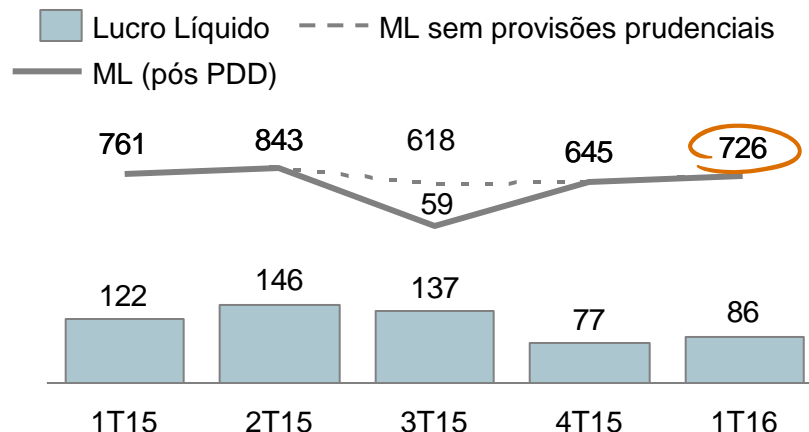
Despesas com Provisões de Crédito – PDD



Despesas de Pessoal e Administrativas



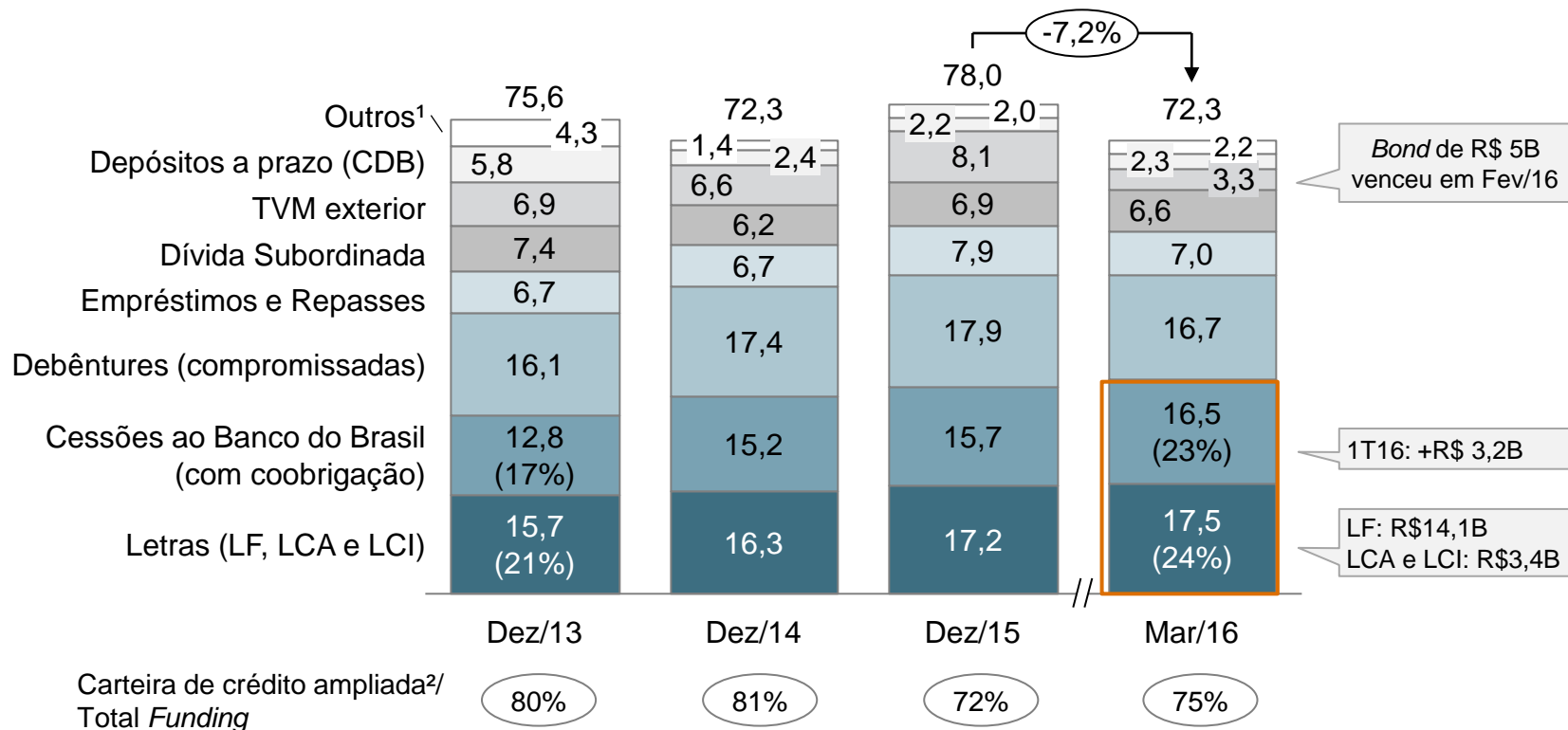
Lucro líquido e Margem Líquida (ML)



Perfil do *funding* melhorou nos últimos anos

Cessões e Letras representam 47% (R\$ 34,0B) do *funding* total

Evolução do *Funding* (R\$B)



Adicionalmente, o Banco possui linha de crédito de ~R\$7B junto ao Banco do Brasil, nunca utilizada

1. Inclui depósitos à vista e interfinanceiros e Certificados de Operações Estruturadas (COEs); 2. Exceto avais e fianças.
 Nota: *Funding* externo é 100% *hedged* para BRL

Índice de Basileia de 14,4% em Mar/16

Capital Nível I subiu para 9,7%, composto integralmente por Capital Principal

ÍNDICE DE BASILEIA (em R\$ Milhões)	Mar.15	Dez.15	Mar.16
Patrimônio de Referência (PR)	10.523	10.742	9.742
PR Nível I	6.873	6.686	6.587
Principal	6.873	6.686	6.587
Complementar	-	-	-
PR Nível II	3.651	4.056	3.155
Ativos Ponderados pelo Risco (RWA)	76.289	70.549	67.714
Risco de crédito	68.988	62.926	59.714
Risco de mercado	2.894	2.843	1.984
Risco operacional	4.407	4.780	6.016
Patrimônio de Referência Mínimo Requerido	8.392	7.760	6.687
Índice de Basileia (PR/RWA)	13,8%	15,2%	14,4%
Capital Nível I	9,0%	9,5%	9,7%
Principal	9,0%	9,5%	9,7%
Complementar	-	-	-
Capital Nível II	4,8%	5,8%	4,7%

Nota: Em 2016, o requerimento mínimo de Patrimônio de Referência passou a ser 10,50% (11,00% em 2015), incluindo 0,63% de exigência mínima de capital adicional.

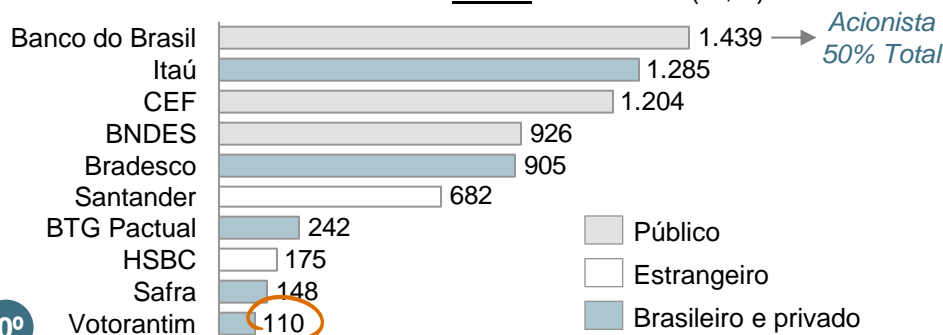
Anexos

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...

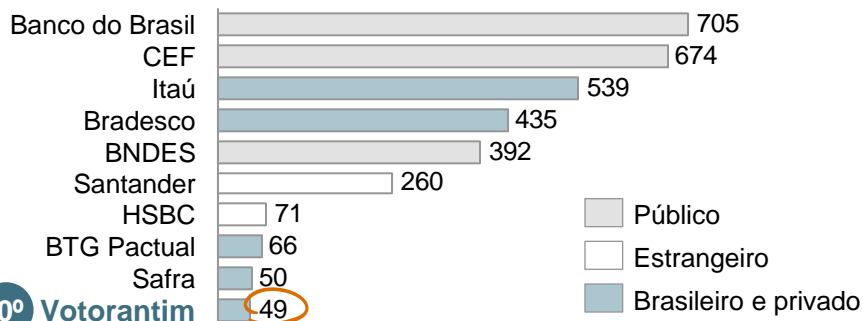
10 Maiores Bancos em Ativos em Dez/15 (R\$B)



10º

...e também em saldo de carteira de crédito

10 Maiores Bancos em Carteira de Crédito¹ em Dez/15 (R\$B)



10º

Estrutura Societária

Grupo Votorantim

Total: 50,00%
ON: 50,01%
PN: 49,99%



Banco do Brasil

Total: 50,00%
ON: 49,99%
PN: 50,01%



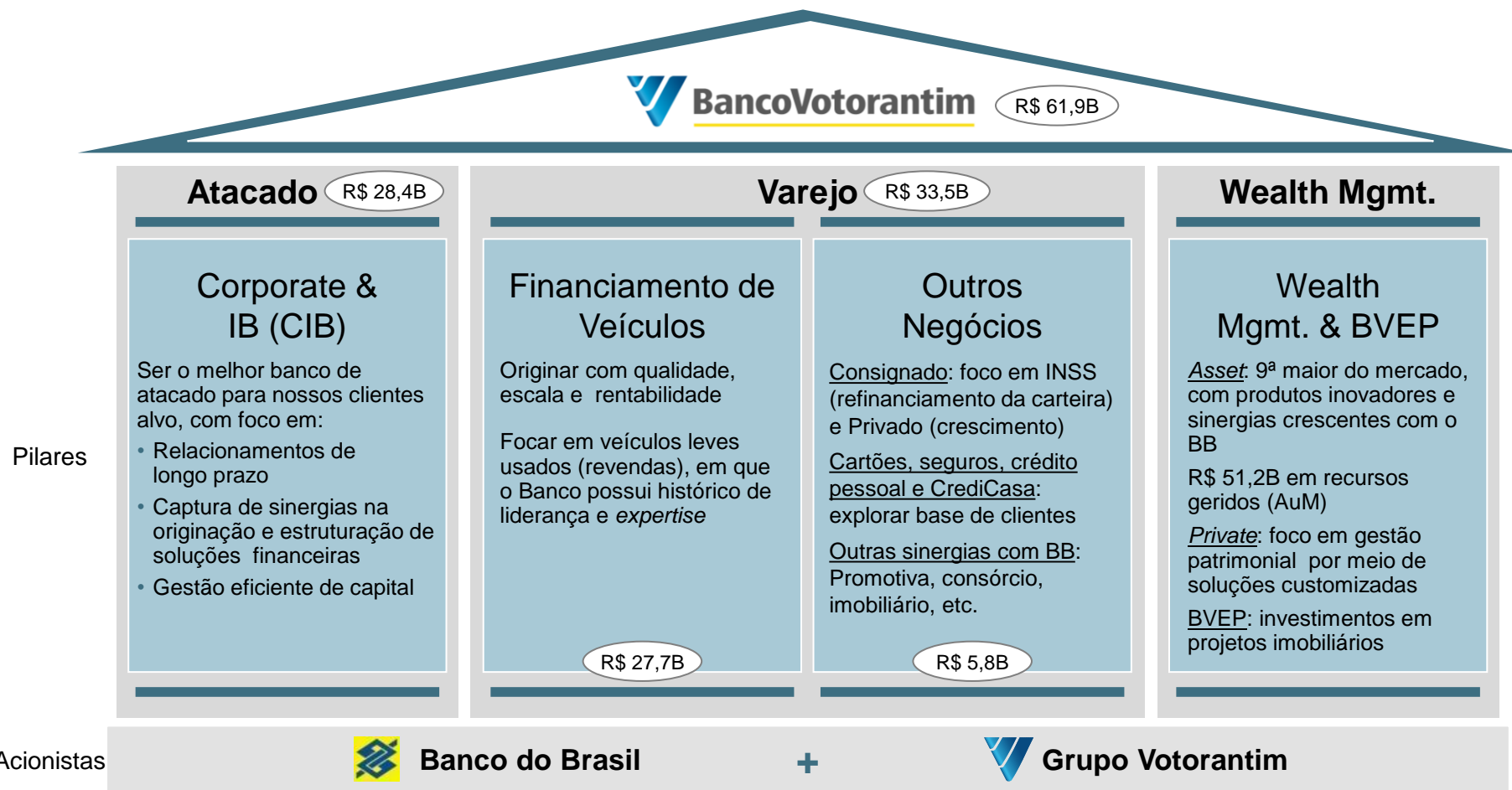
Órgãos de Governança Corporativa



1. Carteira classificada pela Resolução 2.682

Portfólio diversificado de negócios

Foco em rentabilizar os negócios, ampliar a eficiência operacional e aprofundar sinergias com o BB



XX Carteira de crédito ampliada¹

1. Inclui garantias prestadas e TVM privado

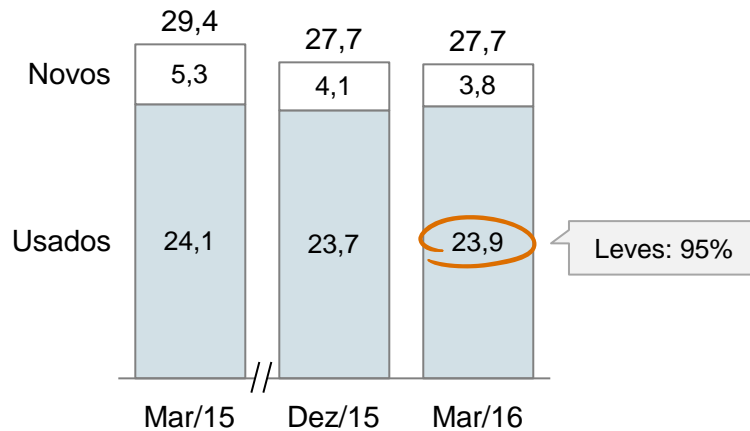
Nota: Ao final de Mar/16, o saldo (*off-balance*) de ativos cedidos com coobrigação antes da Resolução 3.533 somava R\$ 0,1B (versus R\$ 0,3B em Dez/15)

Varejo: intensificação do foco em Veículos usados e em Consignados INSS e Privado

Negócios de Varejo

Veículos

Veículos – Carteira de crédito (R\$B)

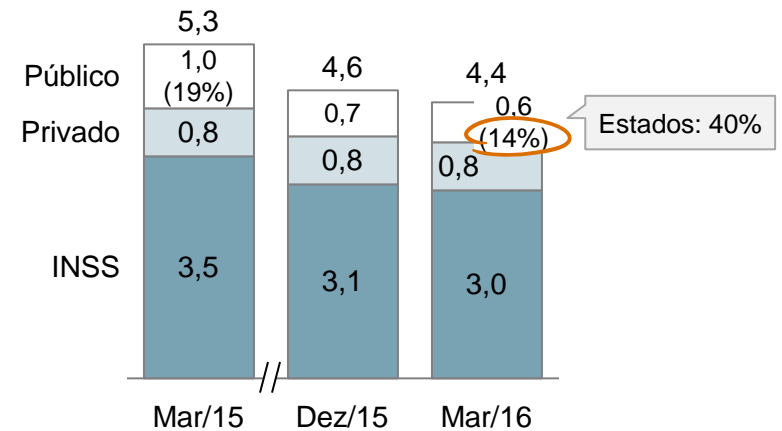


Entre os líderes no financiamento de veículos, com os seguintes diferenciais:

- **Capilaridade:** presença em ~13 mil revendas por todo o país
- **Agilidade:** 84% 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

Consignado

Consignado – Carteira de crédito (R\$B)



Foco no refinanciamento da carteira de consignado INSS (aposentados e pensionistas)...

...e no crescimento da carteira de consignado Privado

Atuação seletiva em convênios públicos

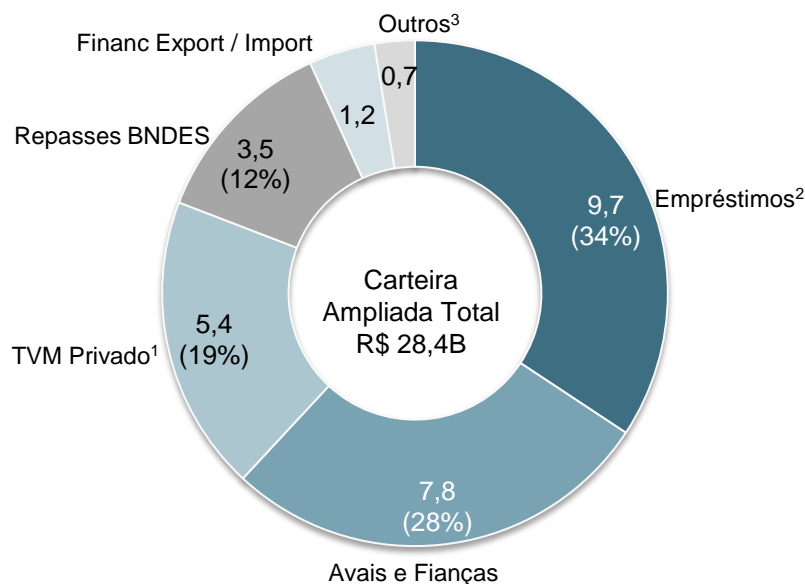
Contínuo aprimoramento das ferramentas de gestão (*pricing*, crédito, cobrança, etc.)

Atacado: manutenção do foco na rentabilização do capital e no fortalecimento do portfólio de produtos

Negócios de Atacado

Corporate & Investment Bank (CIB)

Carteira de crédito ampliada (R\$B e %)



Portfólio diversificado de produtos de Atacado

Destaques e estratégia

Fortalecimento adicional do balanço

- Reforço prudencial da PDD diante das incertezas econômicas
- Índice de Cobertura superior a 200%

Postura conservadora no crédito

- Foco em rentabilizar os ativos vs. crescimento

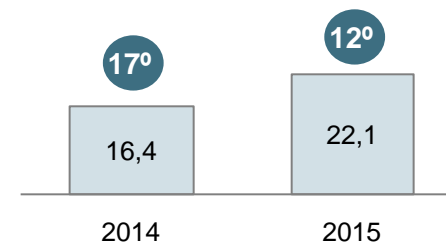
Ampliação da relevância do Banco para clientes *target*

- Foco em 400 grupos Corporate com exposição de crédito e melhor perfil de risco, além de Instituições Financeiras

Saída dos clientes *non-core*

Foco em capturar sinergias na originação e estruturação de operações de Crédito, IB, Derivativos e FX

Ranking Bacen de FX⁴ – Volume Negociado (US\$ B)



1. Inclui Debêntures e Notas Promissórias; 2. Inclui NCE, Capital de Giro e *Loan Offshore*; 3. Considera Crédito Rural e ACC; 4. Considera apenas Mercado Primário

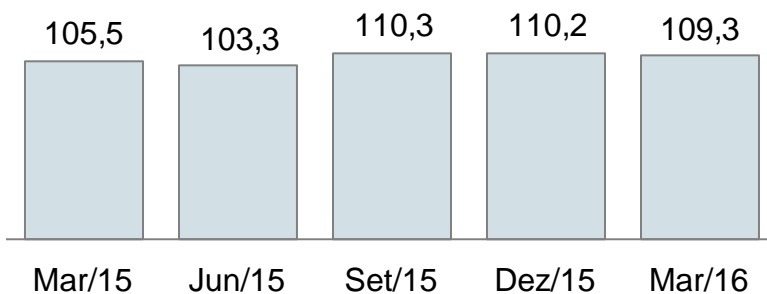
Balança patrimonial

BALANÇO PATRIMONIAL Ativo (R\$ Milhões)	Mar15	Dez15	Mar16	Variação %	
				Mar16/Dez15	Mar16/Mar15
CIRCULANTE E REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	105.142	109.698	108.890	(0,7)	3,6
Disponibilidades	124	180	210	16,6	69,7
Aplicações Interfinanceiras de Liquidez	14.743	17.187	17.030	(0,9)	15,5
Títulos e Valores Mobiliários	27.236	30.424	31.117	2,3	14,3
Instrumentos Financeiros Derivativos	2.227	2.550	2.929	14,9	31,5
Relações Interfinanceiras e Interdependências	67	72	442	-	-
Operações de Crédito, Arrendamento e Outros Créditos	53.646	51.138	48.363	(5,4)	(9,8)
Provisão para Devedores Duvidosos	(4.144)	(4.152)	(3.046)	(26,6)	(26,5)
Crédito Tributário	6.825	7.833	7.273	(7,1)	6,6
Outros Ativos	4.419	4.466	4.572	2,4	3,4
PERMANENTE	369	522	417	(20,1)	13,0
Investimentos	195	324	216	(33,4)	11,1
Imobilizado	101	97	98	0,8	(3,1)
Intangível e Diferido	73	100	103	2,8	40,4
TOTAL DO ATIVO	105.511	110.221	109.307	(0,8)	3,6
BALANÇO PATRIMONIAL Passivo (R\$ Milhões)	Mar15	Dez15	Mar16	Variação %	
				Mar16/Dez15	Mar16/Mar15
CIRCULANTE E EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	97.803	102.556	101.186	(1,3)	3,5
Depósitos	4.928	4.206	4.491	6,8	(8,9)
Depósitos a Vista	86	81	78	(4,5)	(9,5)
Depósitos Interfinanceiros	1.636	1.933	2.086	8,0	27,5
Depósitos a Prazo	3.206	2.192	2.327	6,1	(27,4)
Captações no Mercado Aberto	29.227	32.800	36.653	11,7	25,4
Recursos de Aceites e Emissão de Títulos	24.409	25.323	20.860	(17,6)	(14,5)
Relações Interfinanceiras e Interdependências	177	83	35	(58,2)	(80,3)
Obrigações por Empréstimos e Repasses	7.500	7.893	7.032	(10,9)	(6,2)
Instrumentos Derivativos Financeiros	2.746	2.914	2.776	(4,7)	1,1
Outras Obrigações	28.816	29.337	29.339	0,0	1,8
Dívidas Subordinadas	7.079	6.928	6.648	(4,0)	(6,1)
Obrigações de operações vinculadas a cessões	15.873	15.677	16.538	5,5	4,2
Outras	5.863	6.732	6.153	(8,6)	4,9
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	29	48	41	(14,5)	40,0
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	7.679	7.617	8.080	6,1	5,2
TOTAL DO PASSIVO	105.511	110.221	109.307	(0,8)	3,6

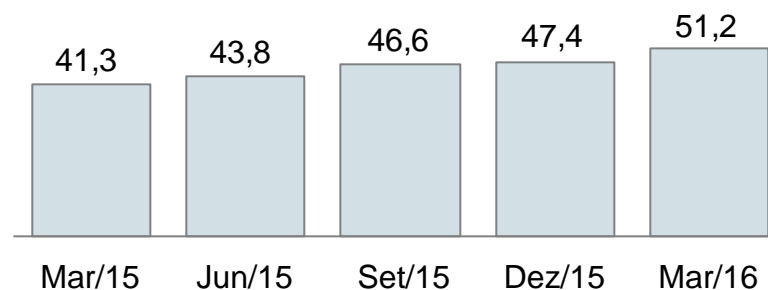
Destques patrimoniais

Em R\$ bilhões

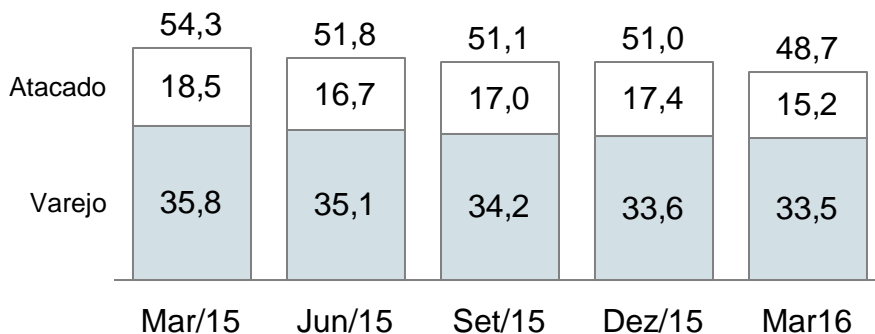
Ativos totais



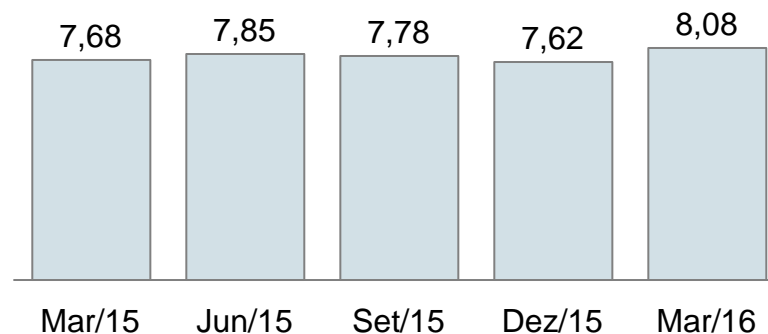
Recursos geridos¹



Carteira de crédito classificada



Patrimônio Líquido



1. Inclui fundos *onshore* (critério ANBIMA) e captação com clientes *private*.

Net Interest Margin (NIM)

NET INTEREST MARGIN (NIM) (R\$ Milhões)	1T15	4T15	1T16	Var. 1T16 /4T15	Var. 1T16 /1T15
Margem Financeira Bruta (A)	1.178	1.098	1.233	12,3%	4,7%
Ativos Rentáveis Médios (B)	93.183	98.020	97.909	-0,1%	5,1%
Compulsório	48	24	206	-	-
Aplicações Interfinanceiras de Liquidez	11.059	16.689	17.109	2,5%	54,7%
Títulos e Valores Mobiliários	28.184	30.258	30.771	1,7%	9,2%
Carteira de Crédito	53.892	51.049	49.823	-2,4%	-7,5%
NIM (A/B)	5,2%	4,6%	5,1%	0,5 p.p.	-0,1 p.p.

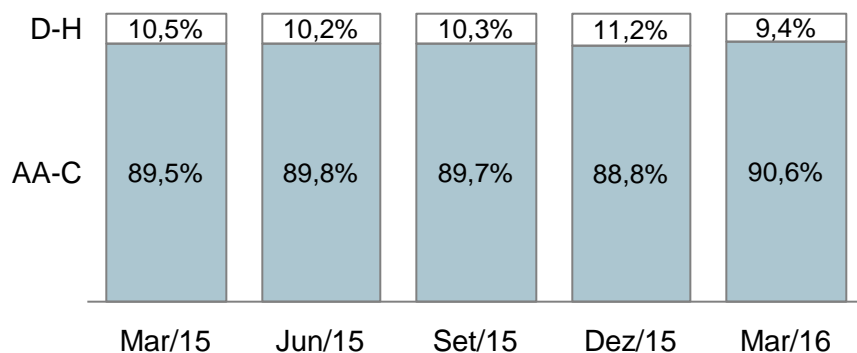
Índice de Eficiência

ÍNDICE DE EFICIÊNCIA (IE) (R\$ Milhões)	1T15	4T15	1T16	Var. 1T16 /4T15	Var. 1T16 /1T15
Total Despesas de Pessoal¹ e Administrativas (A)	493	528	470	-11,0%	-4,8%
Total Receitas (B)	1.358	1.251	1.354	8,3%	-0,3%
Margem Financeira Bruta	1.178	1.098	1.233	12,3%	4,7%
Receita de Prestação de Serviços e Tarifas	243	266	257	-3,6%	5,6%
Participações em Coligadas e Controladas	38	40	43	7,4%	13,2%
Outras Receitas/Despesas Operacionais	(100)	(153)	(178)	16,4%	77,9%
IE (A/B) - período	36,3%	42,2%	34,7%	-7,5 p.p.	-1,6 p.p.
IE (A/B)- acumulado 12 meses	37,8%	39,5%	39,1%	-0,4 p.p.	1,3 p.p.

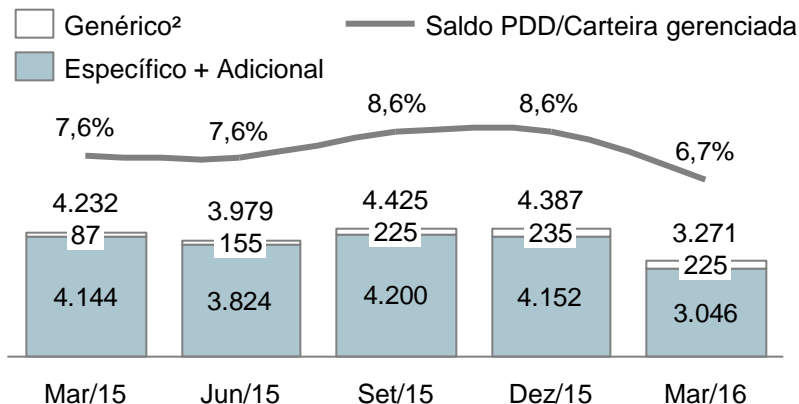
1. Não consideram Demandas Trabalhistas

Indicadores de qualidade de crédito

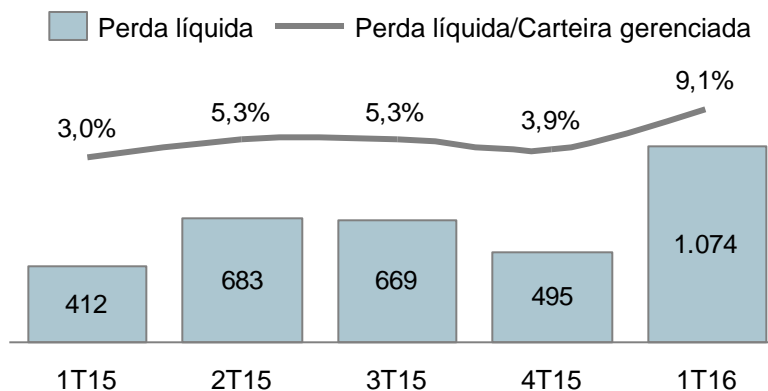
Carteira gerenciada por risco¹(%)



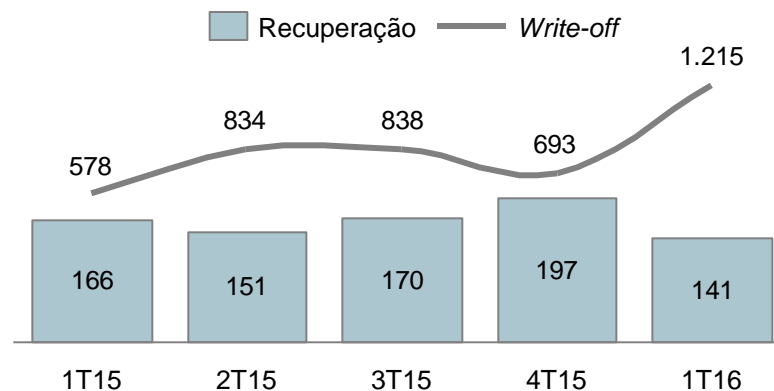
Saldo de PDD (R\$M)



Perda líquida (R\$M)



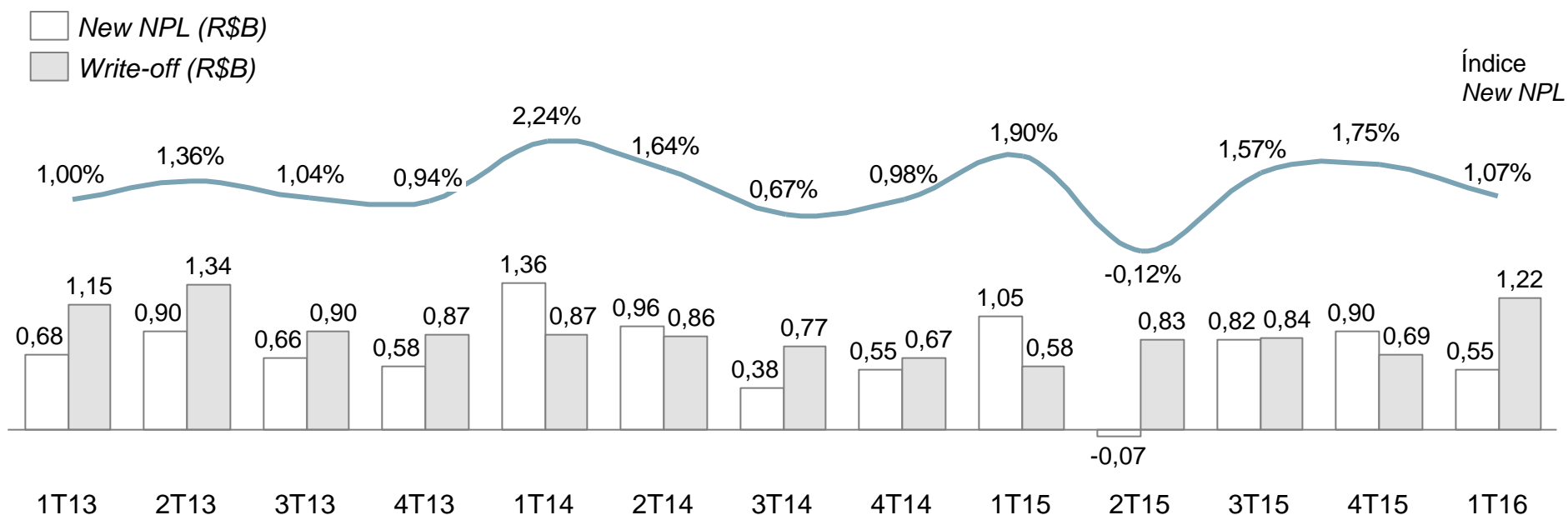
Recuperação de créditos baixados (R\$M)



1. De acordo com classificação de risco da Res. 2.682 do Banco Central; 2. Considera provisões de crédito no montante de R\$ 225M contabilizadas no Passivo na linha "Diversas" (Vide NE #19d das DFs)

Índice New NPL

NEW NPL (R\$ Milhões)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16
Carteira de Crédito Gerenciada (A)	65.923	63.546	61.281	60.539	58.281	56.806	55.712	55.231	55.422	52.505	51.576	51.250	48.799
Saldo em atraso + de 90 dias (NPL)	4.056	3.616	3.373	3.081	3.563	3.662	3.273	3.154	3.628	2.727	2.712	2.923	2.254
Variação trimestral NPL (B)	(465)	(439)	(244)	(292)	482	99	(388)	(119)	474	(902)	(14)	211	(669)
Write-off (C)	1.144	1.339	902	869	874	857	771	666	578	834	838	693	1.215
New NPL (D=B+C)	680	900	659	578	1.356	955	383	547	1.052	(67)	823	903	546
Índice New NPL ¹ (D/A)	1,00%	1,36%	1,04%	0,94%	2,24%	1,64%	0,67%	0,98%	1,90%	-0,12%	1,57%	1,75%	1,07%



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

Atacado possui carteira de crédito diversificada

20 maiores setores representam 85% da carteira do Atacado

Atacado - Concentração Setorial	Mar/15		Dez/15		Mar/16	
	R\$M	Part.(%)	R\$M	Part.(%)	R\$M	Part.(%)
Instituições Financeiras	4.297	17,1%	5.229	21,5%	3.800	17,3%
Açúcar e Alcool	2.522	10,0%	2.153	8,9%	2.033	9,2%
Telecomunicações	1.687	6,7%	1.675	6,9%	1.568	7,1%
Petroquímica	1.310	5,2%	1.684	6,9%	1.558	7,1%
Varejo	1.234	4,9%	1.313	5,4%	1.440	6,5%
Agronegócio	1.375	5,5%	1.001	4,1%	908	4,1%
Mineração	480	1,9%	1.006	4,1%	889	4,0%
Ferrovias	705	2,8%	771	3,2%	810	3,7%
Geração de Energia Elétrica	777	3,1%	683	2,8%	751	3,4%
Governos	600	2,4%	401	1,7%	616	2,8%
Papel e Celulose	662	2,6%	755	3,1%	606	2,8%
Transporte Rodoviário de Carga	649	2,6%	533	2,2%	527	2,4%
Construção Civil - Residencial	628	2,5%	522	2,1%	462	2,1%
Distribuição de Energia Elétrica	309	1,2%	461	1,9%	448	2,0%
Industria Alimentícia	314	1,2%	314	1,3%	423	1,9%
Construção Civil - Pesada	749	3,0%	472	1,9%	401	1,8%
Óleo e Gás	772	3,1%	401	1,7%	401	1,8%
Montadoras de Veículos	533	2,1%	404	1,7%	391	1,8%
Serviços	713	2,8%	414	1,7%	304	1,4%
Frigorífico	460	1,8%	284	1,2%	292	1,3%
Outros setores	4.422	17,5%	3.823	15,7%	3.378	15,4%
Total¹	25.198	100,0%	24.300	100,0%	22.005	100,0%

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 a 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	
Fitch Ratings	Longo Prazo	BB-		AA+(bra)	BB
	Curto Prazo	B		F1+(bra)	
Standard & Poor's	Longo Prazo	BB		brA+	BB
	Curto Prazo	B		brA-1	
Moody's	Longo Prazo	Ba2	Ba3	Aa3.br	Ba2
	Curto Prazo	NP	NP	BR-1	