



Apresentação de Resultados

3º Trimestre, 2015

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\$ 137M no 3T15 (R\$ 405M no 9M15)

Resultado consistente nos últimos trimestres, mesmo diante do cenário mais desafiador

Destaques dos Resultados

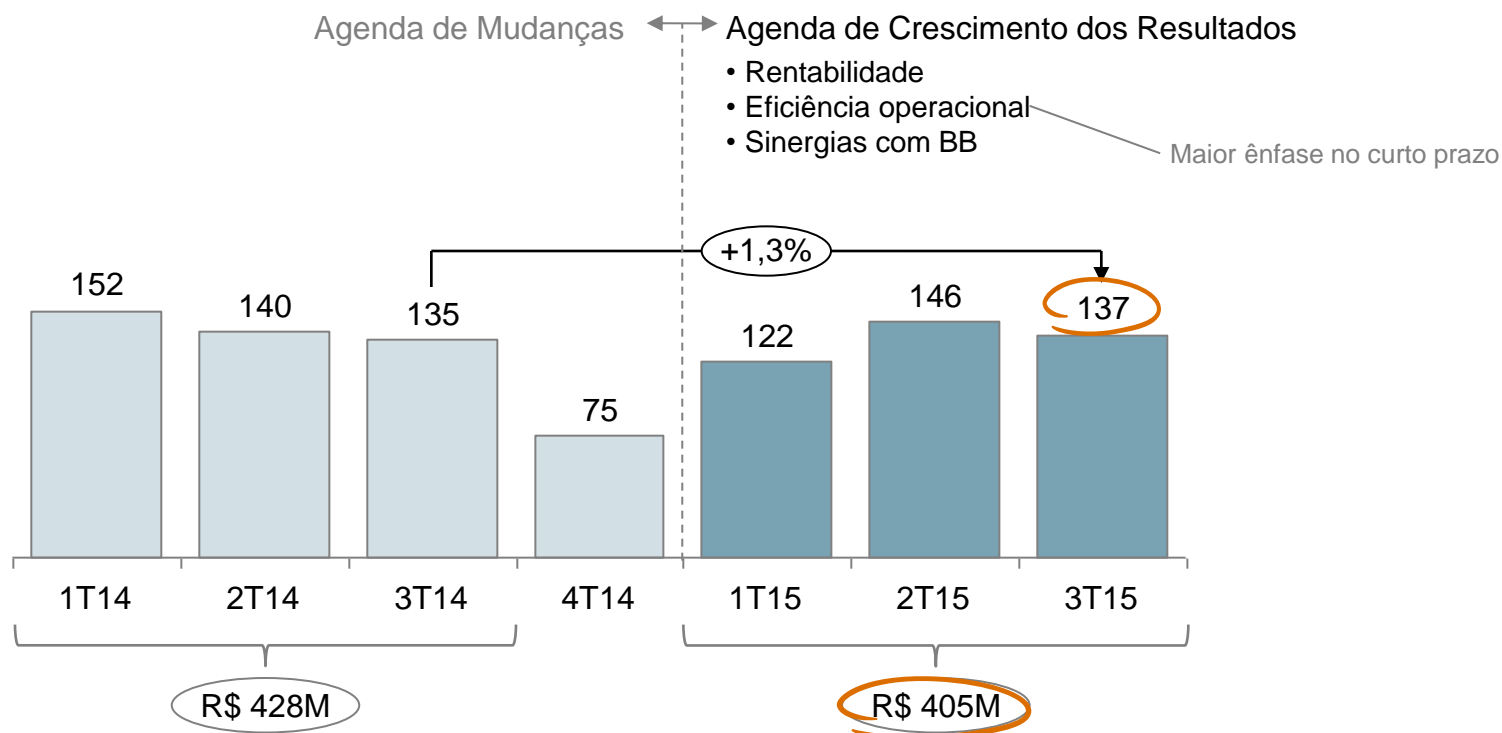
| | |
|--|---|
| Lucro Líquido consistente | <p>Lucro Líquido (LL) de R\$ 137M no 3T15, ante R\$ 146M do 2T15 e R\$ 135M do 3T14</p> <p>LL somou R\$ 405M no 9M15, ante R\$ 428M no 9M14</p> |
| Conservadorismo no crédito | <p>Carteira de crédito ampliada recuou 3,0% nos últimos 12 meses e 0,7% no último trimestre</p> <p>Total de receitas com serviços e seguros cresceu nos comparativos 3T15/2T15 e 9M15/9M14...</p> <p>...mas a Margem Bruta recuou, impactada pelo conservadorismo no crédito, aumento da taxa Selic (maior custo de <i>funding</i>) e, no 3T15/2T15, também pelo menor volume de receitas do Atacado</p> |
| Inadimplência sob controle | <p>Inad 90 reduziu 0,6 p.p. nos últimos 12 meses, para 5,3% em Set/15 (Set/14: 5,9%)</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Varejo</u>: Inad 90 de 5,4% (Jun/15: 5,4%; Set/14: 6,1%) • <u>Atacado</u>: Inad 90 de 5,0% (Jun/15: 4,8%; Set/14: 5,4%) |
| Fortalecimento adicional do balanço | <p>Reforço prudencial da PDD – diante das incertezas do ambiente macroeconômico – aumentou o Índice de Cobertura das operações vencidas +90 dias para 155% (Jun/15: 141%; Set/14: 126%)</p> <p>No Varejo, a despeito do cenário desafiador, despesas com PDD¹ reduziram 23% no 9M15/9M14</p> |
| Gestão efetiva dos custos | <p>Despesas de Pessoal e Administrativas caíram 3,4% no 9M15/9M14, apesar da inflação de 9,5%²</p> <p>Índice de Eficiência dos últimos 12 meses permanece abaixo do patamar de 40% (Set/15: 39,6%)</p> |

1. Líquidas de receitas de recuperação de créditos baixados para prejuízo; 2. IPCA dos últimos 12 meses

Lucro Líquido de R\$ 137M no 3T15 (R\$ 405M no 9M15)

Resultado consistente nos últimos trimestres, mesmo diante do cenário mais desafiador

Evolução do Lucro Líquido (R\$M)



O lucro líquido do 3T15 confirma a consistência dos resultados do Banco Votorantim

Destaques dos Resultados

Lucro consistente, com reforço prudencial da PDD e manutenção do controle da base de custos

Demonstração Gerencial de Resultados (R\$M)

| (R\$ Milhões) | 3T14 | 2T15 | 3T15 | Var. 3T15 / 2T15 | 9M14 | 9M15 | Var. 9M15 / 9M14 |
|---|-------|-------|---------|------------------|---------|---------|------------------|
| Margem Financeira Bruta (A) | 1.303 | 1.247 | 1.134 | -9,0% | 3.892 | 3.604 | -7,4% |
| Despesa com PDD ¹ (B) | (451) | (448) | (1.075) | 139,8% | (1.688) | (1.941) | 15,0% |
| Margem Financeira Líquida (A+B) | 851 | 799 | 59 | -92,6% | 2.204 | 1.663 | -24,6% |
| Receitas/Despesas Operacionais | (665) | (593) | (555) | -6,4% | (1.775) | (1.733) | -2,4% |
| Receitas de Prestação de Serviços e Tarifas | 249 | 220 | 232 | 5,7% | 699 | 695 | -0,6% |
| Despesas de Pessoal e Administrativas | (661) | (596) | (563) | -5,5% | (1.811) | (1.748) | -3,4% |
| Despesas Tributárias | (118) | (94) | (102) | 7,9% | (338) | (328) | -2,9% |
| Resultado de Participações em Coligadas e Controladas | 36 | 39 | 39 | -0,6% | 111 | 116 | 4,6% |
| Outras Receitas/Despesas Operacionais | (171) | (162) | (162) | -0,3% | (436) | (468) | 7,1% |
| Resultado Operacional | 187 | 205 | (496) | - | 429 | (70) | - |
| Resultado Não Operacional | (27) | (15) | (9) | -35,8% | 115 | (27) | - |
| IR / CSLL e PLR | (24) | (45) | 642 | - | (116) | 502 | - |
| Lucro Líquido | 135 | 146 | 137 | -6,2% | 428 | 405 | -5,3% |

Aumento do Crédito Tributário (CSLL de 20%)

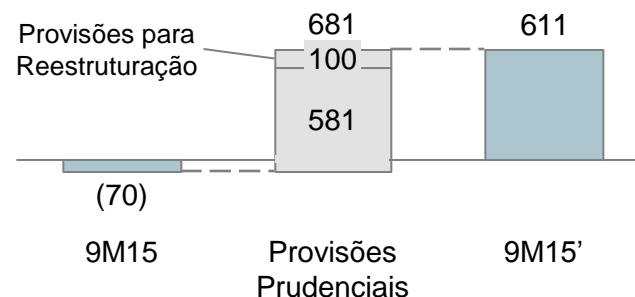
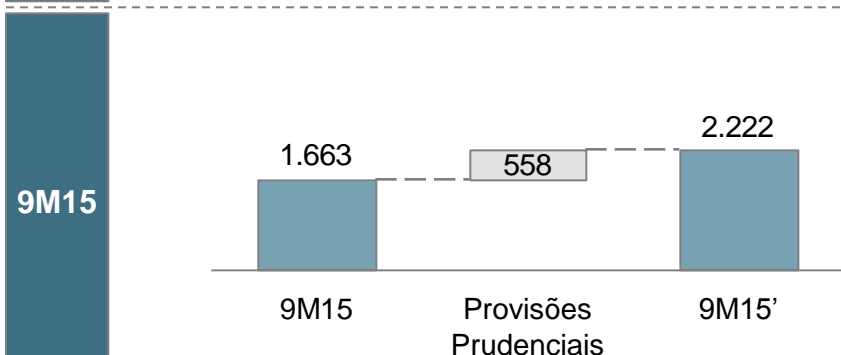
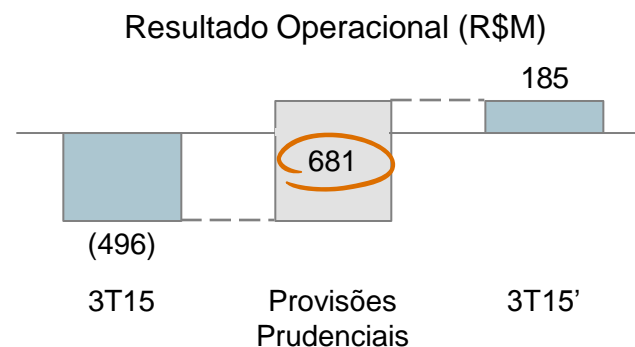
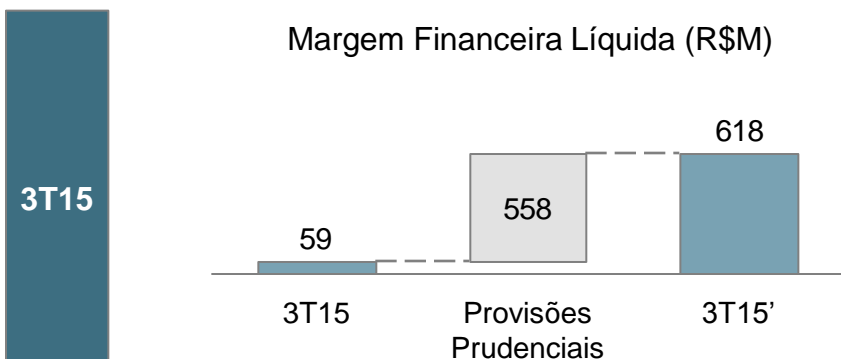
1. Inclui provisões para créditos cedidos com coobrigação e receitas com recuperação de créditos baixados anteriormente para prejuízo

Provisões prudenciais de R\$ 681M no 3T15

Conservadorismo diante das incertezas do cenário macroeconômico

Excluindo provisões prudenciais, no 3T15 a Margem Líquida teria sido de R\$ 618M...

...e o Resultado Operacional de R\$ 185M



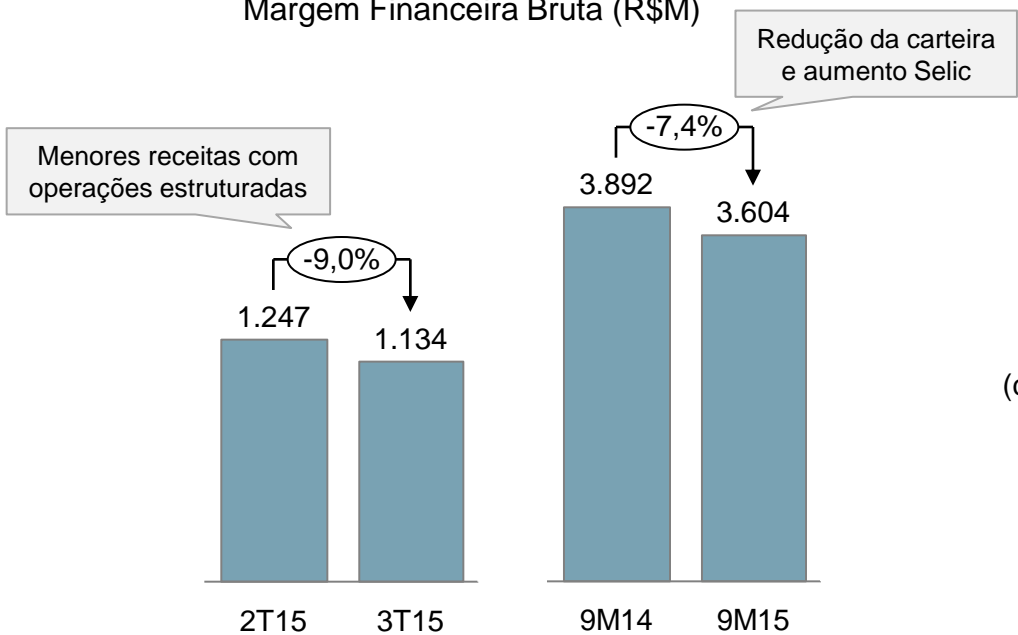
Provisões prudenciais foram realizadas para fortalecer a qualidade do balanço do Banco Votorantim

Geração consistente de receitas de serviços e seguros

Margem bruta reduziu, reflexo do conservadorismo no crédito e de menores receitas do Atacado

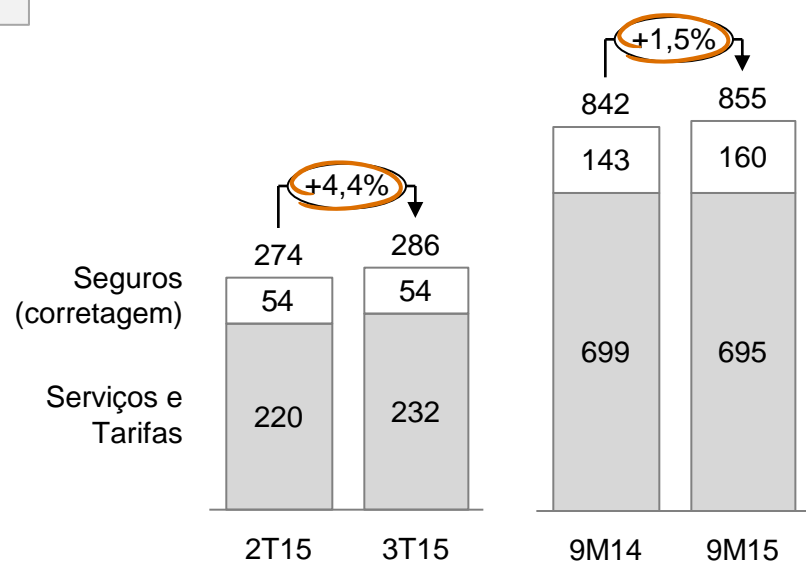
Margem Bruta reduziu no 3T15/2T15, impactada por menores receitas do Atacado

Margem Financeira Bruta (R\$M)



Receitas de Serviços e Seguros cresceram 4,4% no comparativo 3T15 / 2T15

Receitas de Serviços e Seguros³ (R\$M)



Ativos¹ rentáveis médios (R\$B)



NIM² (% a.a.)



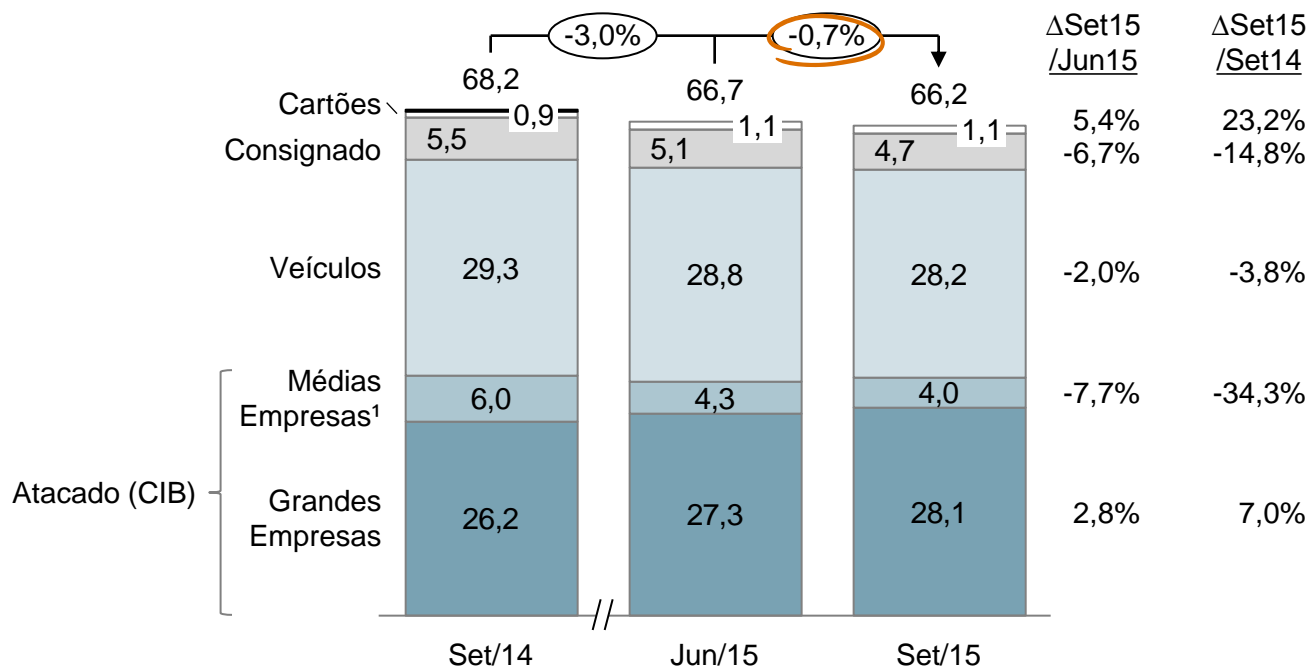
Cresceu devido à variação cambial

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

Manutenção da postura conservadora no crédito

Redução da carteira decorre da manutenção do foco na rentabilidade e qualidade dos ativos

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



Foco em rentabilidade (vs. crescimento de ativos)

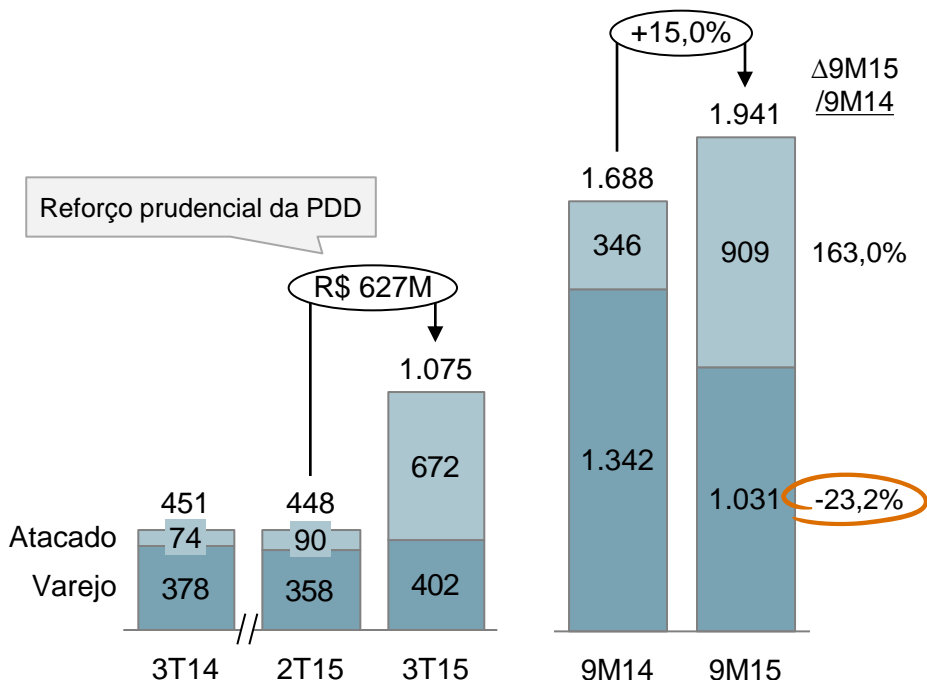
1. Empresas com faturamento anual até R\$ 600M

Reforço pontual de PDD elevou Índice de Cobertura

Elevação prudencial da PDD diante das incertezas do cenário macroeconômico

Despesas com PDD do Varejo recuaram 23,2% no comparativo 9M15/9M14

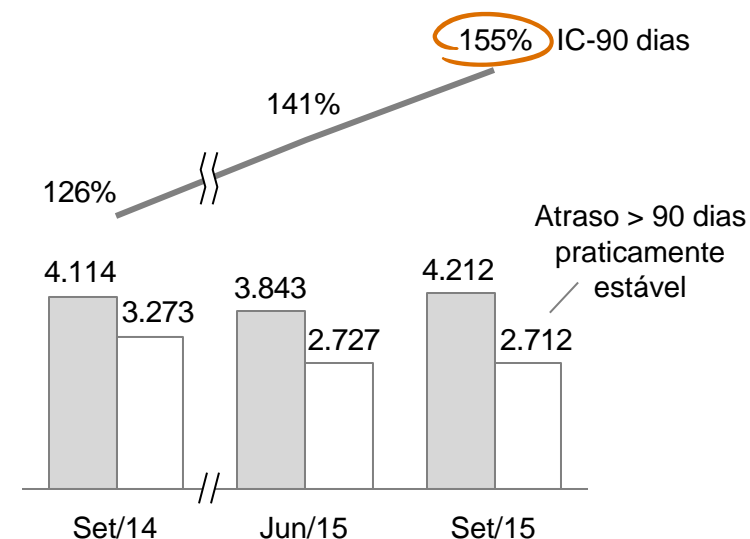
Despesas¹ com provisões de crédito – PDD (R\$M)



Aumento da PDD e manutenção do saldo em atraso elevaram IC-90 dias para 155%

Índice de Cobertura (IC-90²) da carteira gerenciada

■ Saldo de PDD (R\$M)
□ Saldo de operações em atraso > 90 dias (R\$M)



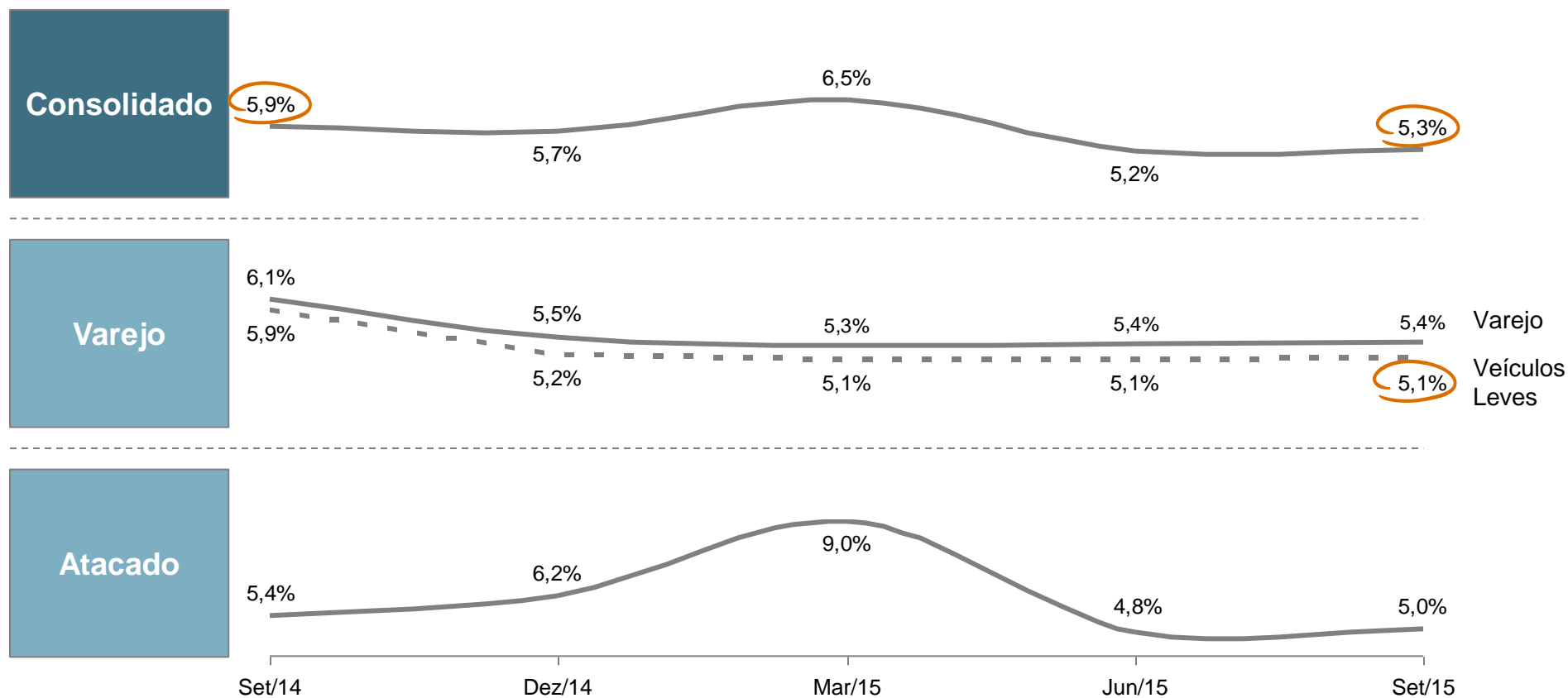
Elevação da PDD foi prudencial, pois a inadimplência segue sob controle

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

Inadimplência reduziu 0,6 p.p. nos últimos 12 meses

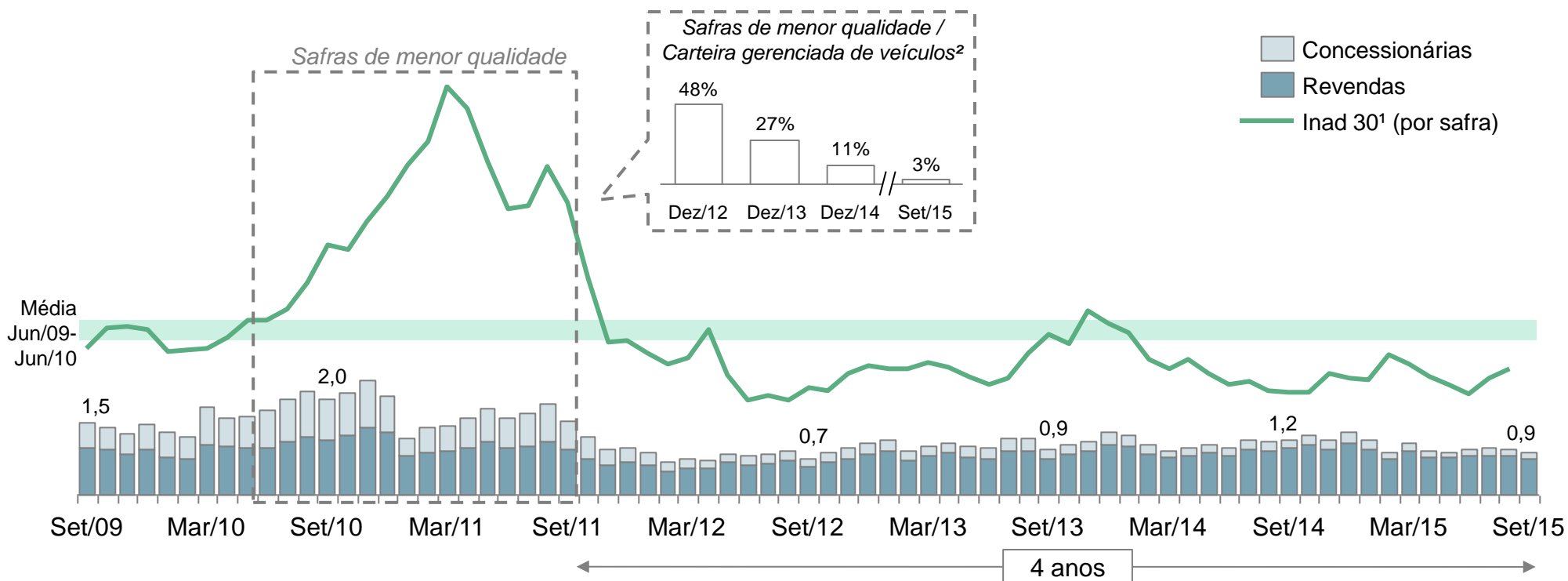
Inad 90 encerrou Set/15 em 5,3%, enquanto a inadimplência de Veículos segue estável em 5,1%

Inadimplência da carteira de crédito gerenciada (%)



Veículos: manutenção da qualidade na originação de financiamentos nos últimos quatro anos

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



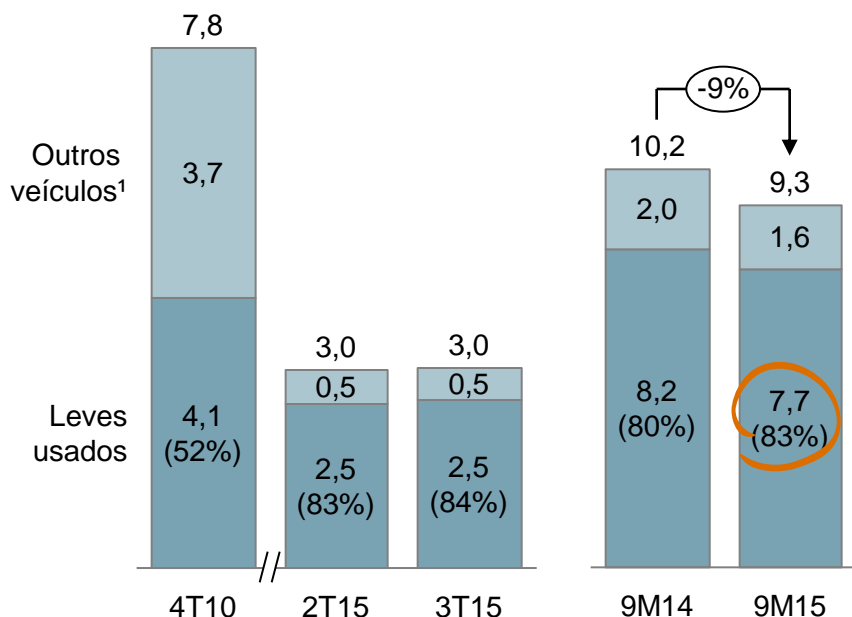
Contínua originação com qualidade tem contribuído para a trajetória favorável da PDD e inadimplência

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

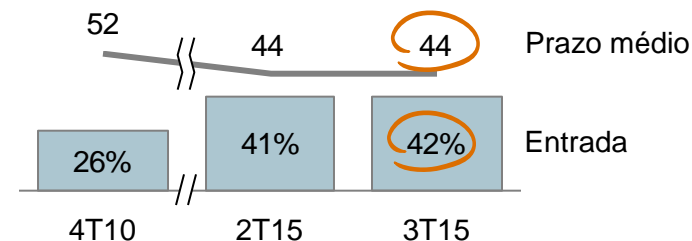
Ampliação do foco em veículos leves usados

Originação de financiamentos de Veículos (R\$B)



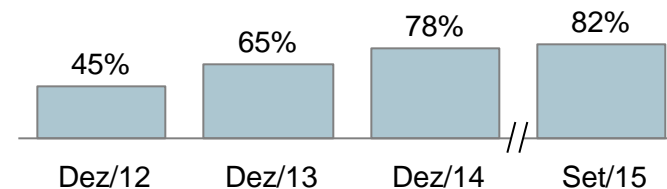
Manutenção do conservadorismo na concessão de crédito

Entrada (%) e prazo médio (meses)



Automação crescente dos processos, permitindo ganhos de eficiência

Propostas com decisão automática de crédito (% do total)



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

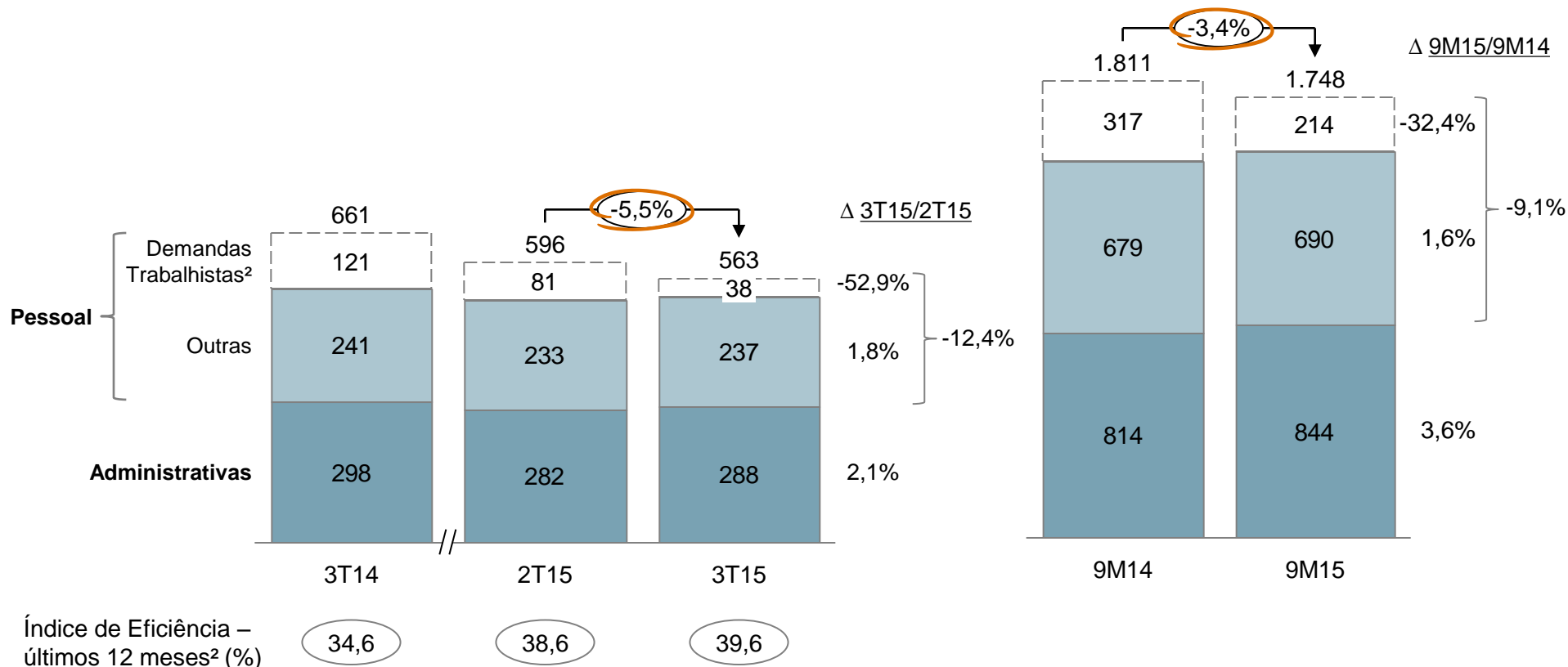
1. Leves novos, vans, motos e pesados

Nota: Em Set/15, o valor médio financiado foi de R\$ 18 mil e a idade média dos veículos era de 4,7 anos (carteira)

Gestão efetiva dos custos

Despesas de Pessoal e Administrativas reduziram 5,5% no 3T15/2T15 e 3,4% no 9M15/9M14

Despesas de Pessoal e Administrativas (R\$M)



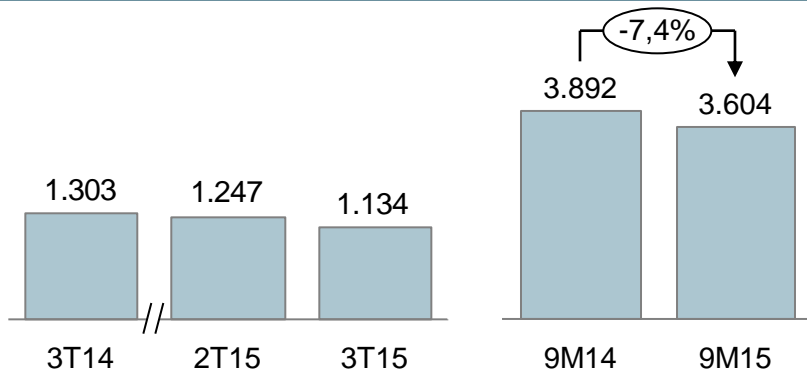
Nota: o índice de inflação IPCA atingiu 9,49% nos últimos 12 meses. Excluindo demandas trabalhistas, as despesas de pessoal e administrativas cresceram 2,7% no 9M15/9M14
 1. Incluem indenizações e provisões para contingências trabalhistas, principalmente ligadas ao processo de reestruturação; 2. Não considera demandas trabalhistas.

Resumo: Lucro de R\$ 137M no 3T15 e de R\$ 405M no 9M15

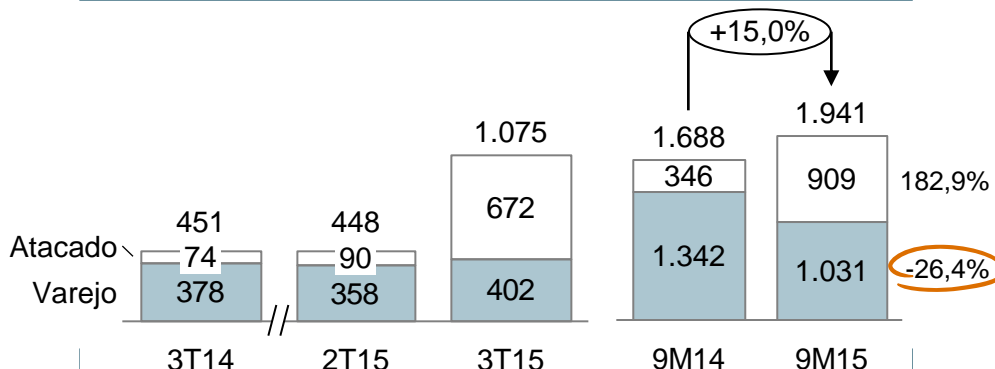
Destaque positivo para a redução da PDD do Varejo e o controle da base de custos

Em R\$ milhões

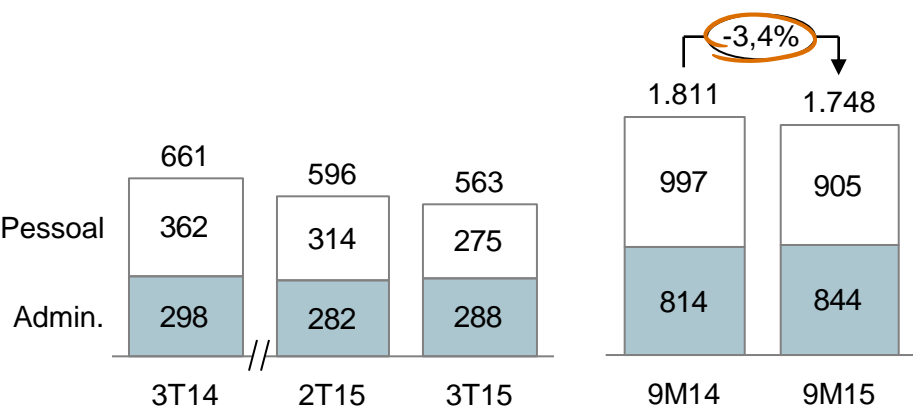
Margem Financeira Bruta



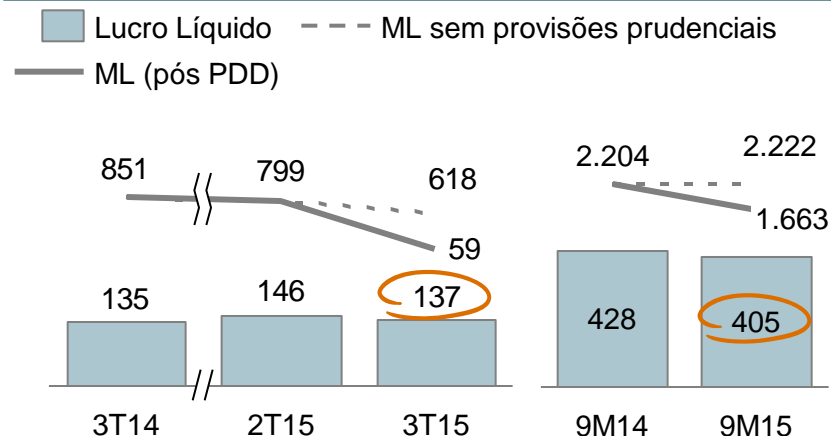
Despesas com Provisões de Crédito – PDD



Despesas de Pessoal e Administrativas



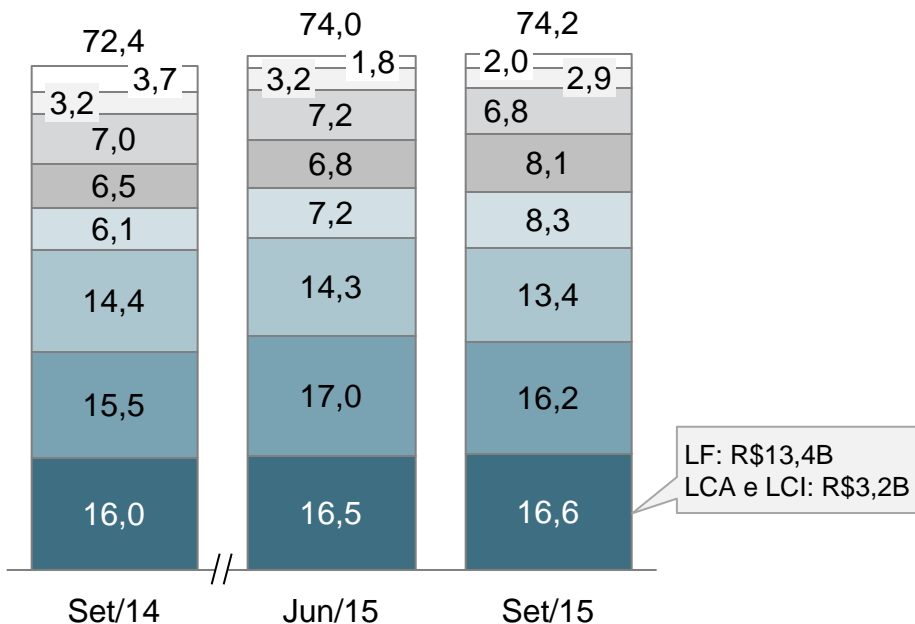
Lucro líquido e Margem Líquida (ML)



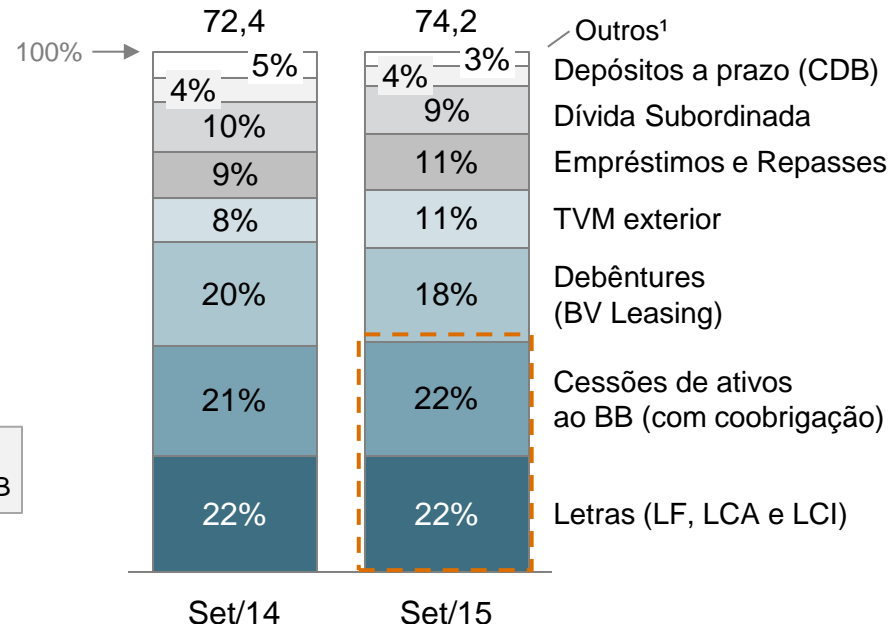
Perfil do *funding* melhorou nos últimos trimestres

Recursos captados via Cessões e Letras representam 44% do *funding* total

Evolução do *Funding* (R\$B)



Evolução do *Funding* (participação %)



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)

Nota: *Funding* externo é 100% "swapped" para BRL

Índice de Basileia de 14,4% em Set/15

Capital Nível I de 9,05%, composto integralmente por Capital Principal

| ÍNDICE DE BASILEIA (em R\$ Milhões) | Set.14 | Jun.15 | Set.15 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Patrimônio de Referência (PR) | 11.190 | 10.967 | 10.866 |
| PR Nível I | 7.344 | 7.105 | 6.828 |
| Principal | 7.344 | 7.105 | 6.828 |
| Complementar | - | - | - |
| PR Nível II | 3.847 | 3.862 | 4.038 |
| Ativos Ponderados pelo Risco (RWA) | 73.223 | 73.786 | 75.457 |
| Risco de crédito | 66.967 | 66.293 | 67.384 |
| Risco de mercado | 2.067 | 3.087 | 3.294 |
| Risco operacional | 4.188 | 4.407 | 4.780 |
| Patrimônio de Referência Mínimo Requerido | 8.055 | 8.116 | 8.300 |
| Índice de Basileia (PR/RWA) | 15,28% | 14,86% | 14,40% |
| Capital Nível I | 10,03% | 9,63% | 9,05% |
| Principal | 10,03% | 9,63% | 9,05% |
| Complementar | - | - | - |
| Capital Nível II | 5,25% | 5,23% | 5,35% |

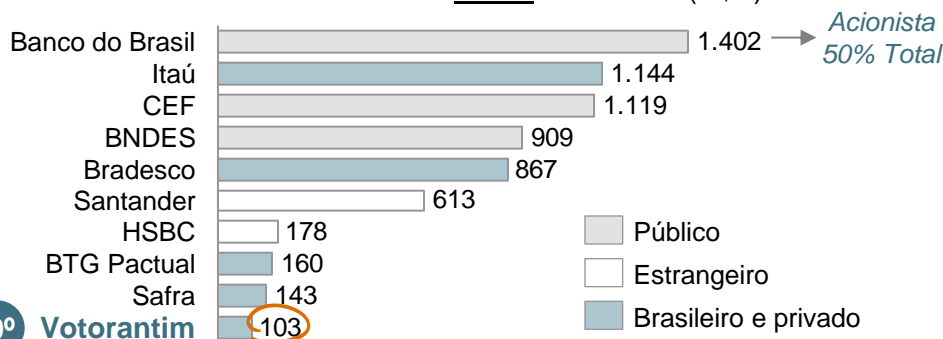
Anexos

Banco Votorantim é um dos principais bancos do Brasil

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

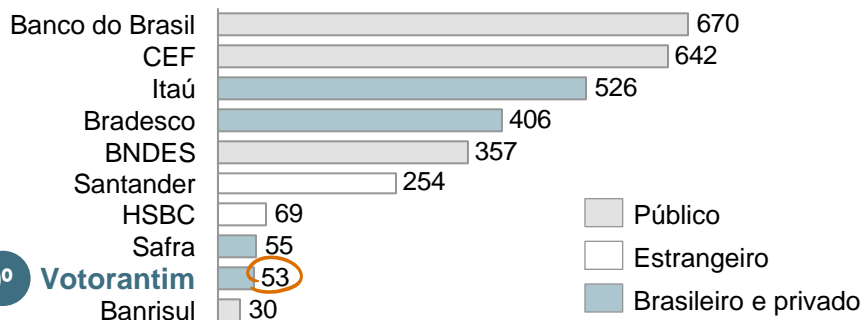
Banco Votorantim é um dos maiores bancos privados brasileiros em ativos totais...

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

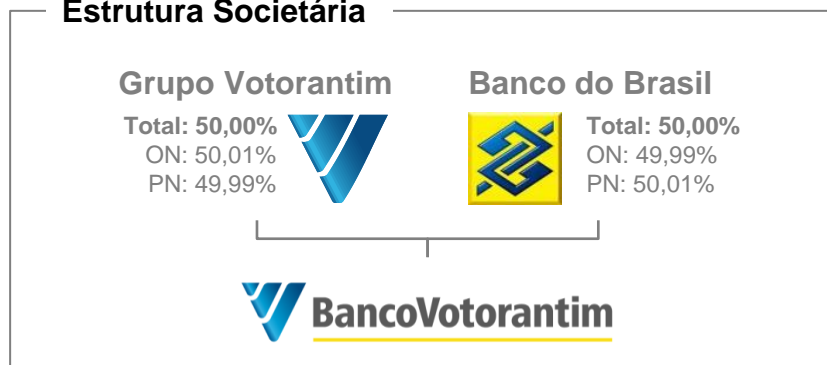


...e também em saldo de carteira de crédito

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



Estrutura Societária



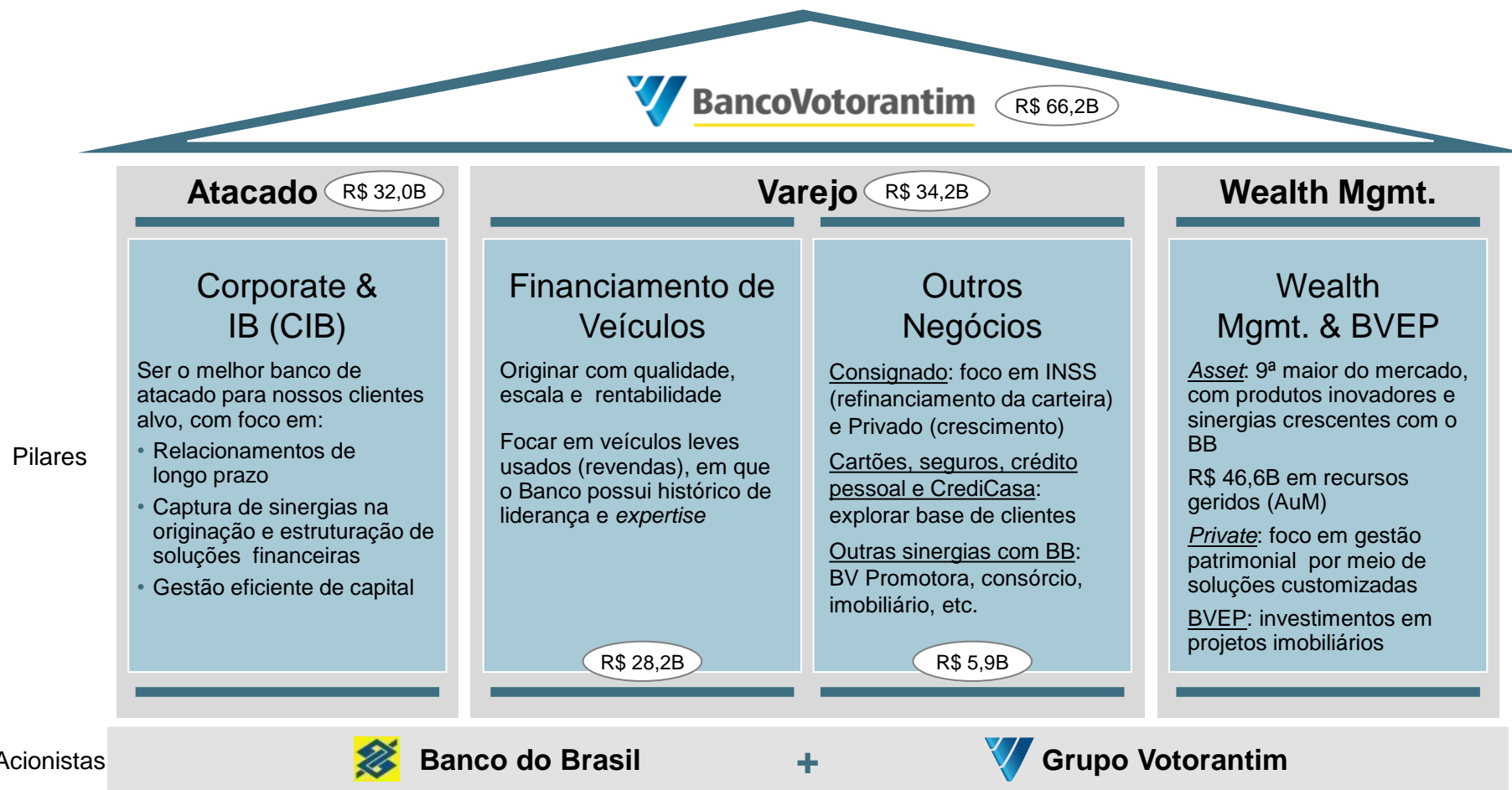
Órgãos de Governança Corporativa



1. Carteira classificada pela Resolução 2.682

Portfólio diversificado de negócios

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



XX Carteira de crédito ampliada¹

1. Inclui garantias prestadas e TVM privado

Nota: Ao final de Set/15, o saldo (*off-balance*) de ativos cedidos com coobrigação antes da Resolução 3.533 somava R\$ 0,4B (versus R\$ 0,7B em Jun/15)

Balanço patrimonial

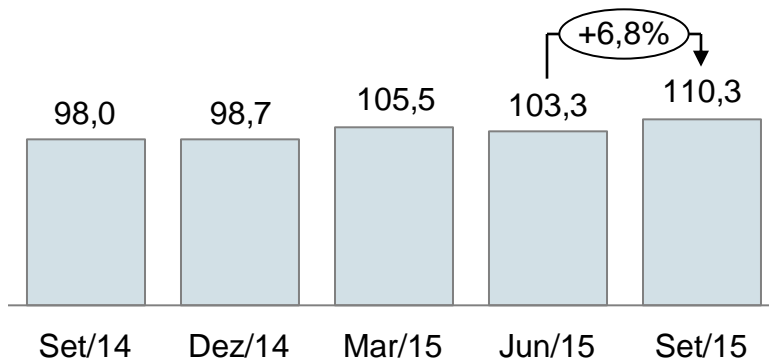
| BALANÇO PATRIMONIAL Ativo (R\$ Milhões) | Set14 | Jun15 | Set15 | Variação % | |
|--|---------------|----------------|----------------|-------------|-------------|
| | | | | Set15/Jun15 | Set15/Set14 |
| CIRCULANTE E REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | 97.606 | 102.935 | 109.839 | 6,7 | 12,5 |
| Disponibilidades | 150 | 221 | 224 | 1,5 | 49,0 |
| Aplicações Interfinanceiras de Liquidez | 11.217 | 18.208 | 16.190 | (11,1) | 44,3 |
| Títulos e Valores Mobiliários | 24.958 | 24.330 | 30.091 | 23,7 | 20,6 |
| Instrumentos Financeiros Derivativos | 1.515 | 1.423 | 3.199 | 124,8 | 111,2 |
| Relações Interfinanceiras e Interdependências | 67 | 59 | 90 | 52,2 | 34,6 |
| Operações de Crédito, Arrendamento e Outros Créditos | 52.624 | 51.675 | 51.276 | (0,8) | (2,6) |
| Provisão para Devedores Duvidosos | (4.027) | (3.824) | (4.200) | 9,8 | 4,3 |
| Crédito Tributário | 6.414 | 6.732 | 7.773 | 15,5 | 21,2 |
| Outros Ativos | 4.688 | 4.113 | 5.196 | 26,3 | 10,9 |
| PERMANENTE | 411 | 400 | 472 | 18,1 | 15,0 |
| Investimentos | 263 | 234 | 285 | 22,0 | 8,4 |
| Imobilizado | 95 | 94 | 102 | 9,3 | 7,7 |
| Intangível e Diferido | 53 | 73 | 85 | 17,2 | 61,5 |
| TOTAL DO ATIVO | 98.016 | 103.335 | 110.313 | 6,8 | 12,5 |

| BALANÇO PATRIMONIAL Passivo (R\$ Milhões) | Set14 | Jun15 | Set15 | Variação % | |
|--|---------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
| | | | | Set15/Jun15 | Set15/Set14 |
| CIRCULANTE E EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | 90.297 | 95.457 | 102.495 | 7,4 | 13,5 |
| Depósitos | 5.312 | 5.034 | 4.826 | (4,1) | (9,1) |
| Captações no Mercado Aberto | 24.415 | 27.937 | 30.087 | 7,7 | 23,2 |
| Recursos de Aceites e Emissão de Títulos | 23.700 | 23.691 | 24.912 | 5,1 | 5,1 |
| Relações Interfinanceiras e Interdependências | 27 | 57 | 222 | - | - |
| Obrigações por Empréstimos e Repasses | 6.452 | 6.820 | 8.111 | 18,9 | 25,7 |
| Instrumentos Derivativos Financeiros | 1.721 | 1.648 | 3.785 | 129,7 | 119,9 |
| Outras Obrigações | 28.671 | 30.270 | 30.553 | 0,9 | 6,6 |
| Dívidas Subordinadas | 7.047 | 7.168 | 6.797 | (5,2) | (3,5) |
| Obrigações de operações vinculadas a cessões | 15.470 | 17.015 | 16.163 | (5,0) | 4,5 |
| Outras | 6.154 | 6.086 | 7.593 | 24,7 | 23,4 |
| RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS | 36 | 31 | 40 | 28,3 | 11,3 |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 7.683 | 7.847 | 7.778 | (0,9) | 1,2 |
| Capital social | 7.126 | 7.484 | 7.484 | 0,0 | 5,0 |
| Reservas | 387 | 397 | 411 | | |
| Ajuste de avaliação patrimonial | (242) | (302) | (508) | 68,4 | 109,5 |
| Outros | 428 | 268 | 391 | | |
| TOTAL DO PASSIVO | 98.016 | 103.335 | 110.313 | 6,8 | 12,5 |

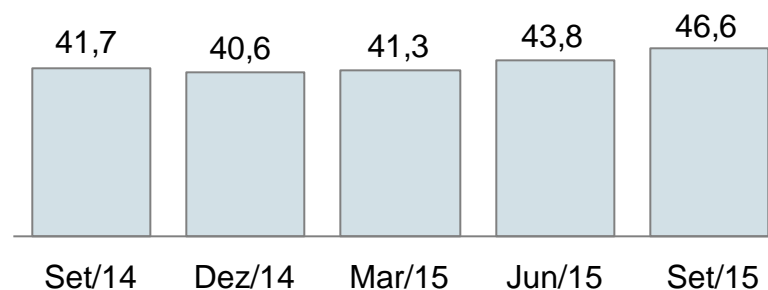
Destques patrimoniais

Em R\$ bilhões

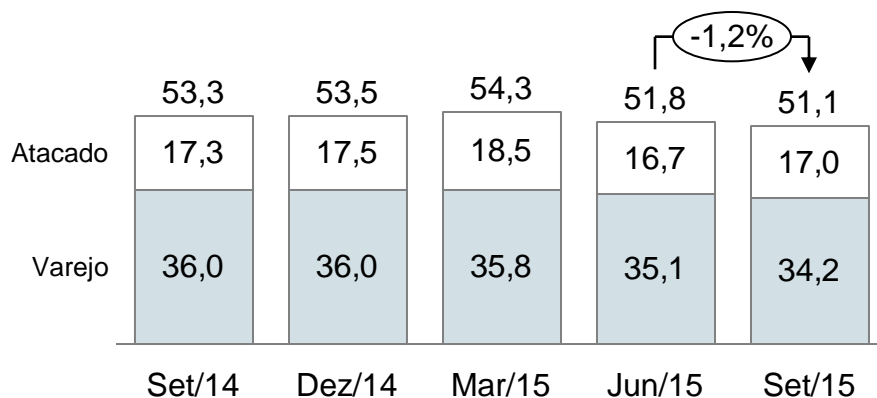
Ativos totais



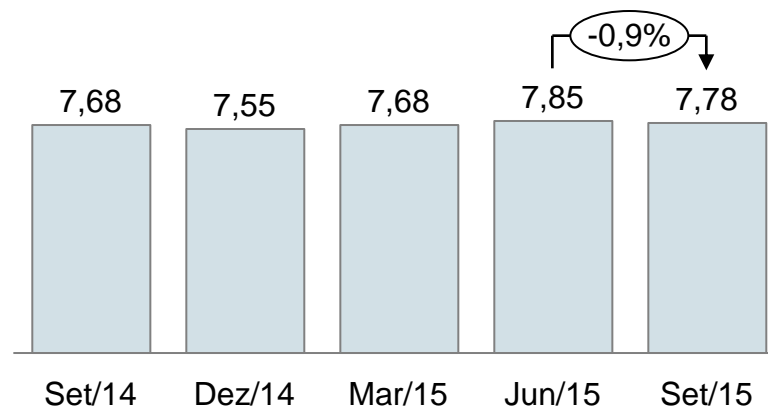
Recursos geridos¹



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) | 3T14 | 2T15 | 3T15 | Var. 3T15 /2T15 | 9M14 | 9M15 | Var. 9M15 /9M14 |
|---|--------|--------|--------|--------------------|--------|--------|--------------------|
| Margem Financeira Bruta (A) | 1.303 | 1.247 | 1.134 | -9,0% | 3.892 | 3.604 | -7,4% |
| Ativos Rentáveis Médios (B) | 89.222 | 95.337 | 95.883 | 0,6% | 92.769 | 94.533 | 1,9% |
| Compulsório | 56 | 43 | 36 | -15,6% | 75 | 42 | -43,8% |
| Aplicações Interfinanceiras de Liquidez | 8.888 | 16.475 | 17.199 | 4,4% | 10.374 | 14.129 | 36,2% |
| Títulos e Valores Mobiliários | 26.839 | 25.783 | 27.210 | 5,5% | 28.203 | 27.697 | -1,8% |
| Carteira de Crédito | 53.439 | 53.036 | 51.438 | -3,0% | 54.117 | 52.665 | -2,7% |
| NIM (A/B) | 6,0% | 5,3% | 4,8% | -0,5 p.p. | 5,6% | 5,1% | -0,5 p.p. |

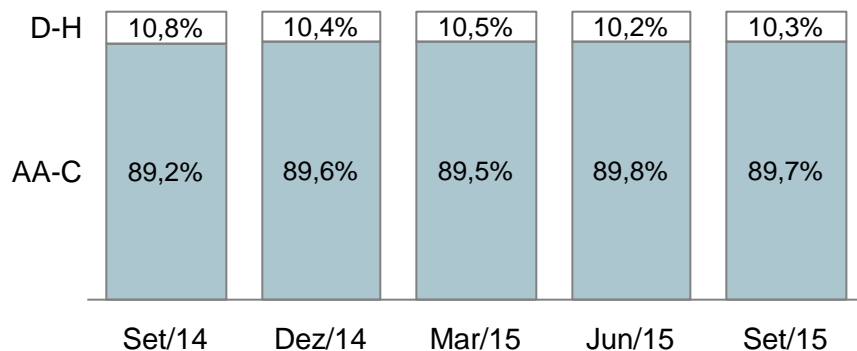
Índice de Eficiência

| ÍNDICE DE EFICIÊNCIA (IE) (R\$ Milhões) | 3T14 | 2T15 | 3T15 | Var. 3T15 /2T15 | 9M14 | 9M15 | Var. 9M15 /9M14 |
|--|-------|-------|-------|--------------------|-------|-------|--------------------|
| Total Despesas de Pessoal¹ e Administrativas (A) | 540 | 515 | 525 | 2,0% | 1.494 | 1.534 | 2,7% |
| Total Receitas (B) | 1.416 | 1.344 | 1.244 | -7,4% | 4.266 | 3.947 | -7,5% |
| Margem Financeira Bruta | 1.303 | 1.247 | 1.134 | -9,0% | 3.892 | 3.604 | -7,4% |
| Receita de Prestação de Serviços e Tarifas | 249 | 220 | 232 | 5,7% | 699 | 695 | -0,6% |
| Participações em Coligadas e Controladas | 36 | 39 | 39 | -0,6% | 111 | 116 | 4,6% |
| Outras Receitas/Despesas Operacionais | (171) | (162) | (162) | -0,3% | (436) | (468) | 7,1% |
| IE (A/B) | 38,1% | 38,3% | 42,2% | 3,9 p.p. | 35,0% | 38,9% | 3,8 p.p. |
| IE (A/B)- acumulado 12 meses | 34,6% | 38,6% | 39,6% | 1,0 p.p. | 34,6% | 39,6% | 5,0 p.p. |

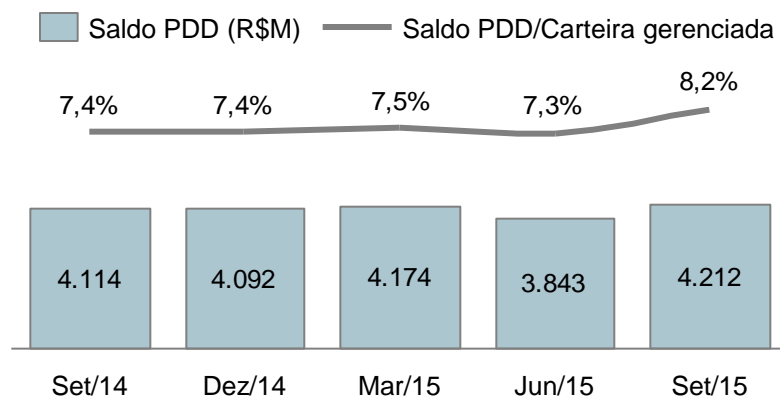
1. Não consideram Demandas Trabalhistas

Indicadores de qualidade de crédito

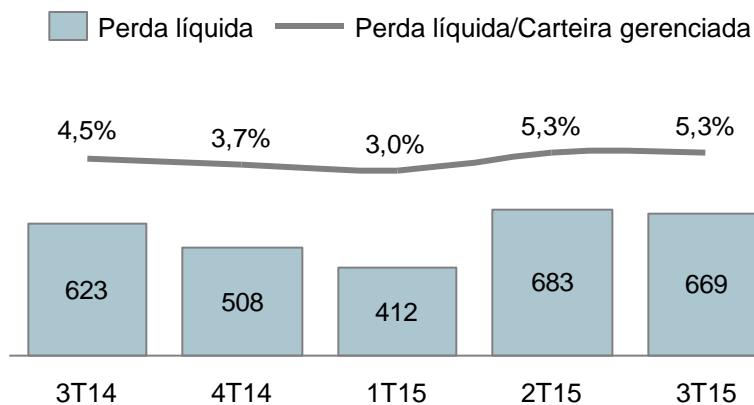
Carteira gerenciada por risco¹(%)



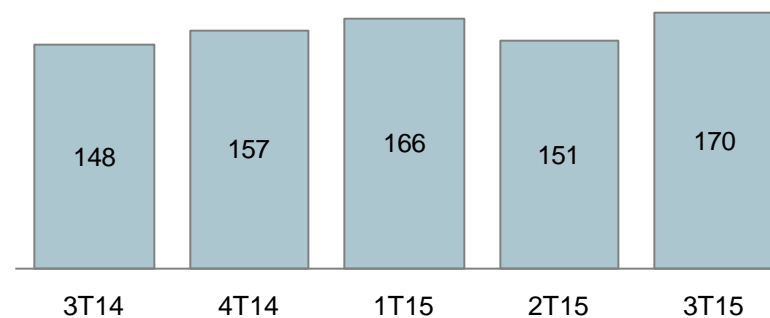
Saldo de PDD (R\$M)



Perda líquida (R\$M)



Recuperação de créditos baixados (R\$M)



1. De acordo com classificação de risco da Res. 2.682 do Banco Central

Atacado possui carteira de crédito diversificada

20 maiores setores representam 81% da carteira do Atacado

| Atacado - Concentração Setorial | Set/14 | | Jun/15 | | Set/15 | |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | R\$M | Part.(%) | R\$M | Part.(%) | R\$M | Part.(%) |
| Instituições Financeiras | 4.113 | 15,7% | 4.448 | 18,1% | 4.697 | 19,3% |
| Açúcar e Álcool | 2.251 | 8,6% | 2.290 | 9,3% | 2.331 | 9,6% |
| Telecomunicações | 2.026 | 7,7% | 1.708 | 7,0% | 1.761 | 7,2% |
| Petroquímica | 1.003 | 3,8% | 1.365 | 5,6% | 1.570 | 6,4% |
| Agronegócio | 1.135 | 4,3% | 1.288 | 5,3% | 1.041 | 4,3% |
| Varejo | 642 | 2,5% | 923 | 3,8% | 834 | 3,4% |
| Papel e Celulose | 638 | 2,4% | 706 | 2,9% | 771 | 3,2% |
| Governos | 459 | 1,8% | 587 | 2,4% | 705 | 2,9% |
| Mineração | 582 | 2,2% | 508 | 2,1% | 703 | 2,9% |
| Geração de Energia Elétrica | 926 | 3,5% | 667 | 2,7% | 684 | 2,8% |
| Ferrovias | 727 | 2,8% | 627 | 2,6% | 671 | 2,8% |
| Construção Civil - Residencial | 746 | 2,9% | 668 | 2,7% | 632 | 2,6% |
| Metalurgia | 785 | 3,0% | 631 | 2,6% | 572 | 2,3% |
| Montadoras de Veículos | 469 | 1,8% | 515 | 2,1% | 545 | 2,2% |
| Transporte Rodoviário de Carga | 651 | 2,5% | 460 | 1,9% | 503 | 2,1% |
| Construção Civil - Pesada | 834 | 3,2% | 556 | 2,3% | 482 | 2,0% |
| Serviços | 541 | 2,1% | 645 | 2,6% | 471 | 1,9% |
| Trading Agro | 992 | 3,8% | 508 | 2,1% | 303 | 1,2% |
| Frigorífico | 438 | 1,7% | 288 | 1,2% | 292 | 1,2% |
| Óleo e Gás | 468 | 1,8% | 201 | 0,8% | 201 | 0,8% |
| Outros setores | 5.805 | 22,2% | 4.940 | 20,1% | 4.582 | 18,8% |
| Total¹ | 26.233 | 100,0% | 24.532 | 100,0% | 24.351 | 100,0% |

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

Principais *ratings* do Banco Votorantim

| AGÊNCIAS DE <i>RATING</i> | | Fitch Ratings | Moody's | Standard & Poor's |
|---------------------------|-------------|---------------|---------|-------------------|
| Escala Global | Longo Prazo | BB+ | Ba1 | BB+ |
| | Curto Prazo | B | NP | B |
| Escala Nacional | Longo Prazo | AA+(bra) | Aa2.br | brAA |
| | Curto Prazo | F1+(bra) | BR-1 | brA-1 |