



# Apresentação de Resultados

1º Trimestre, 2014

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\$ 152M no 1T14

Segundo trimestre consecutivo de resultados positivos, mantendo a trajetória de melhora gradual

## Destaques dos Resultados do 1T14

<b>Lucro de R\$152M</b>	<p>Lucro Líquido de R\$ 152M, superior ao resultado do 4T13 (R\$ 121M) e 1T13 (R\$-278M)</p> <p>Em 2014, o Banco Votorantim deve consolidar a volta à lucratividade</p>
<b>Geração consistente de receitas</b>	<p>Margem Financeira Bruta cresceu 1,7% frente ao 1T13, somando R\$ 1.142M, apesar da carteira de crédito ampliada ter decrescido 6,7% nos últimos 12 meses (foco em rentabilidade)</p> <p><i>Net Interest Margin</i><sup>1</sup> (NIM) de 4,9% a.a. – melhora de 0,7 p.p. sobre o 1T13</p>
<b>Manutenção da qualidade da carteira</b>	<p>Inad 90 de 6,2%, praticamente estável em relação a Mar/13</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Desconsiderando um caso pontual do Atacado, o Inad 90 seria de 5,2%, 0,1 p.p. superior a Dez/13</li> </ul> <p>Banco está há praticamente 30 meses originando financiamentos de veículos com qualidade</p>
<b>Redução da PDD</b>	<p>Despesas com PDD<sup>2</sup> diminuíram 43,6% sobre o 4T13 e 19,7% sobre o 1T13, somando R\$ 714M</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Safras de melhor qualidade alcançaram 77% da carteira gerenciada de Veículos (57% em Mar/13)</li> </ul> <p>Índice de Cobertura +90 dias alcançou 124% em Mar/14 (Mar/13: 106%; Set/11<sup>3</sup>: 78%)</p>
<b>Despesas sob controle</b>	<p>Despesas administrativas e de pessoal reduziram 9,1% sobre o 1T13 (vs. IPCA de 6,2%)</p> <p>Índice de Eficiência dos últimos 12 meses alcançou 40,7% (Dez/13: 43,6%; Mar/13: 51,5%)</p>

1. Quociente entre Margem Financeira Bruta (MFB) e Ativos Médios Rentáveis; 2. Líquida de receitas de recuperação de créditos; inclui PDD de cessões com coobrigação;  
3. Início do processo de reestruturação

# Agenda

---

**Banco Votorantim – Visão Geral**

Resultados do 1T14

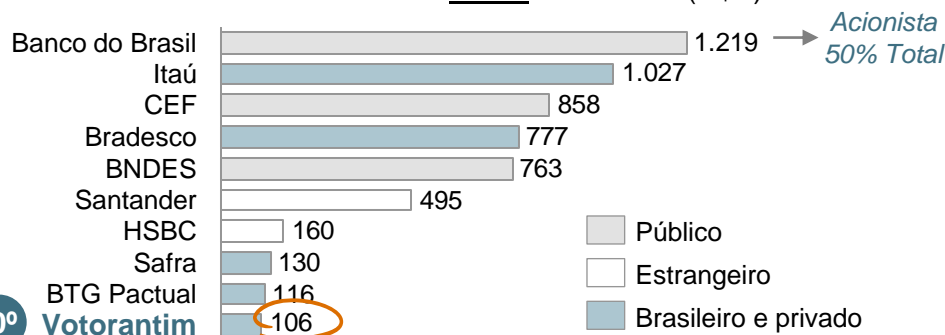
Anexos

# Banco Votorantim é um dos principais bancos do Brasil

“Top 10” em ativos totais, com acionistas fortes e comprometidos (Grupo Votorantim e BB)

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

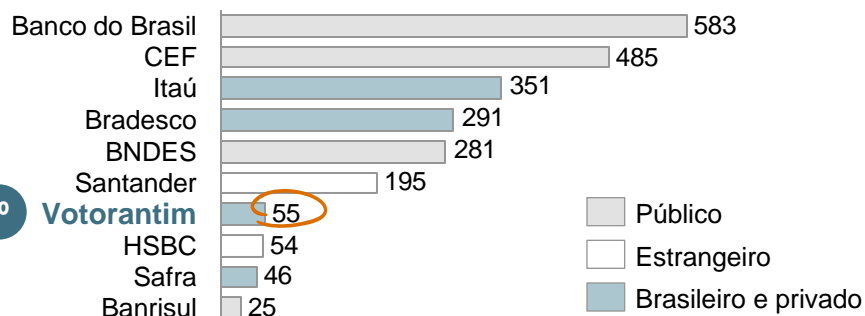
10 Maiores Bancos em Ativos em Dez/13 (R\$B)<sup>1</sup>



10º

## ...e também em carteira de crédito

10 Maiores Bancos em Carteira de Crédito<sup>2</sup> em Dez/13 (R\$B)<sup>1</sup>



7º

## 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

### Estatutários



1. Dados do Bacen de Mar/14 não disponíveis quando apresentação foi elaborada; 2. Carteira classificada pela Resolução 2.682

# Portfólio diversificado de negócios

Foco em rentabilizar os negócios atuais e ampliar a eficiência operacional e as sinergias com o BB

Unificação das estruturas do CIB e BV Empresas, com ganho de eficiência

Carteira *off-balance*<sup>1</sup> com risco

R\$ 3,6B Cessões para Bancos

R\$ 0,5B Cessões para FIDCs

**BancoVotorantim** R\$ 69,2B

**Atacado** R\$ 32,7B

## Corporate & IB (CIB)

Ser o melhor banco de atacado para nossos clientes *target*, com:

- Relacionamentos de longo prazo
- Foco em capturar sinergias na originação e estruturação de soluções financeiras integradas
- Gestão eficiente da alocação de capital e das despesas

Pilares

**Varejo** R\$ 36,5B

## Financiamento de Veículos

Originar com qualidade, escala e rentabilidade  
Focar em veículos leves usados (revendas)  
Avançar com o BB em veículos novos (concessionárias)

R\$ 30,0B

## Outros Negócios

No Consignado, foco em INSS e no refinanciamento  
Crescer em negócios sinérgicos (cartões, venda de seguros)  
Explorar oportunidades com o BB (ex: consórcio, imobiliário, Mais BB)

R\$ 6,5B

**Wealth Mgmt.**

## Wealth Mgmt. & BVEP

Asset: 10ª maior do mercado, com produtos inovadores

R\$ 40,6B em AuM<sup>3</sup>

Ampliar sinergias com BB

Private: foco em gestão patrimonial por meio de soluções customizadas

BVEP: investimentos em projetos imobiliários

Acionistas



**Banco do Brasil**

+



**Grupo Votorantim**

○ Carteira de crédito ampliada<sup>2</sup>

1. Cessões de créditos (com retenção substancial de risco) realizadas antes da Res. 3.533; 2. Inclui garantias prestadas e TVM privado; 3. Recursos geridos

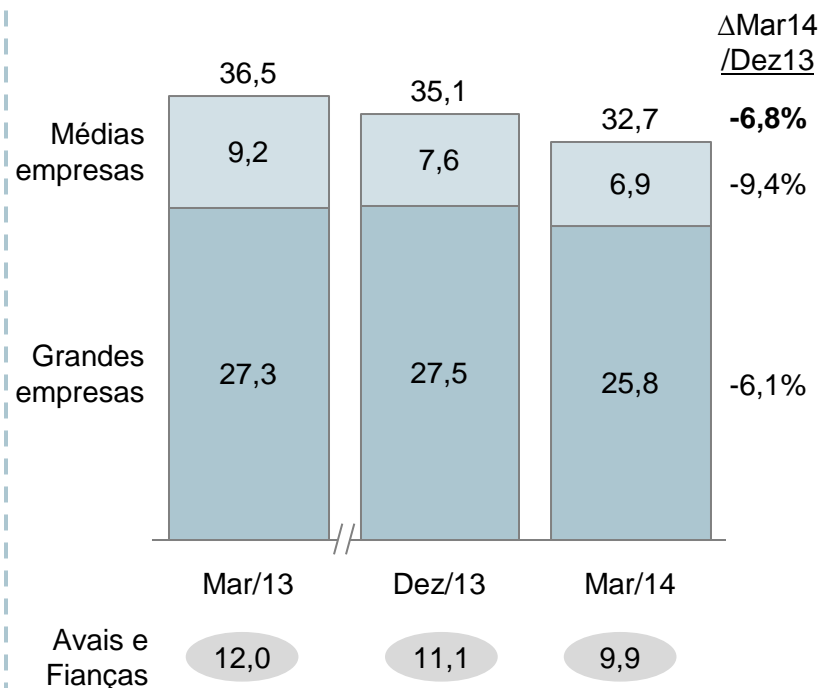
# Atacado: manutenção do foco na rentabilização do capital e no fortalecimento do portfólio de produtos

## Negócios de Atacado

### Corporate & Investment Bank (CIB)

### Destaques

Carteira de crédito ampliada<sup>1</sup> (R\$B)



#### Manutenção da disciplina na alocação de capital

- Seletividade no crédito
- Foco em produtos com baixo consumo de capital (FX, IB)
- Precificação correta de ativos
- Gestão ativa do portfólio de crédito
- Redução da exposição ao “lower middle market”

#### Unificação das estruturas do CIB e BV Empresas, com ganho de eficiência operacional

#### Ampliação da relevância do Banco para clientes alvo

- Fortalecimento do portfólio de produtos
- Reforço da distribuição internacional (NY e Londres)
- Relacionamentos ágeis, com visão de longo prazo e conhecimento setorial

#### Foco em capturar sinergias na originação e estruturação de operações de Crédito, Mercado de Capitais, Derivativos e FX

#### Acompanhamento profundo dos principais créditos em “financial distress”, com foco em reestruturação

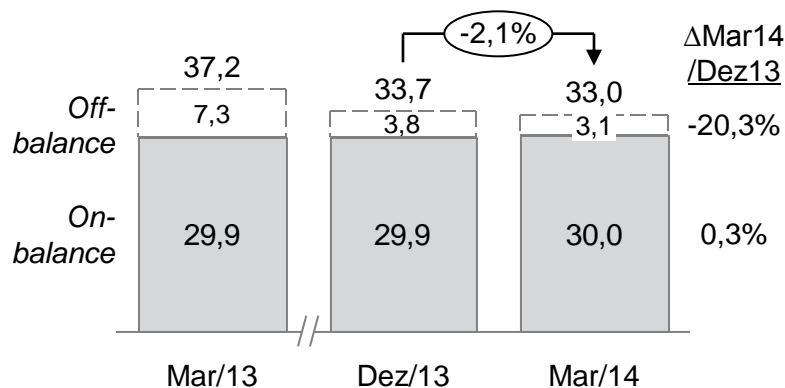
1. Inclui garantias prestadas e TVM privado

# Varejo: intensificação do foco no financiamento de veículos usados e em empréstimos consignados INSS

## Negócios de Varejo

### Veículos

Carteira de crédito gerenciada (R\$B)



Usados/ Veículos<sup>1</sup> 71% → 76%

**Entre os líderes no financiamento de veículos**

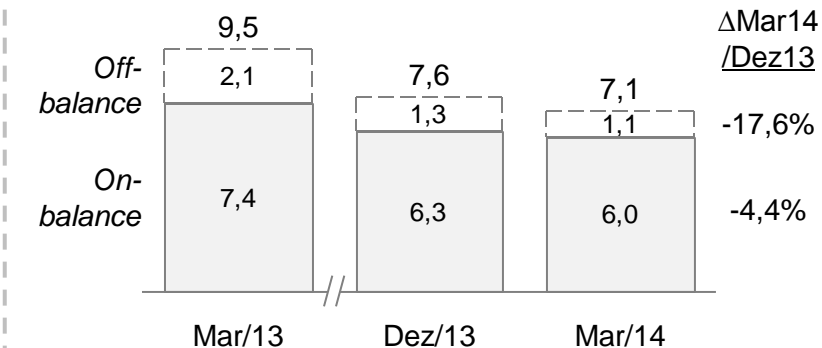
**Atua como extensão do Banco do Brasil no financiamento de veículos fora da rede de agências**

**Contínuo aprimoramento dos processos de crédito**

- 72%<sup>2</sup> de decisões automáticas de crédito em Mar/14 (Dez/13: 65%; Jan/12: 28%)

### Consignado

Carteira de crédito gerenciada (R\$B)



INSS/ Consignado 57% → 63%

**7º maior player do mercado em consignados<sup>3</sup>**

**Foco em INSS** (aposentados e pensionistas)

**Foco em refinanciamento** (vs. crescimento)

**Atuação seletiva em convênios privados e públicos**

Res. 4.292 (Mai/14): Portabilidade de crédito

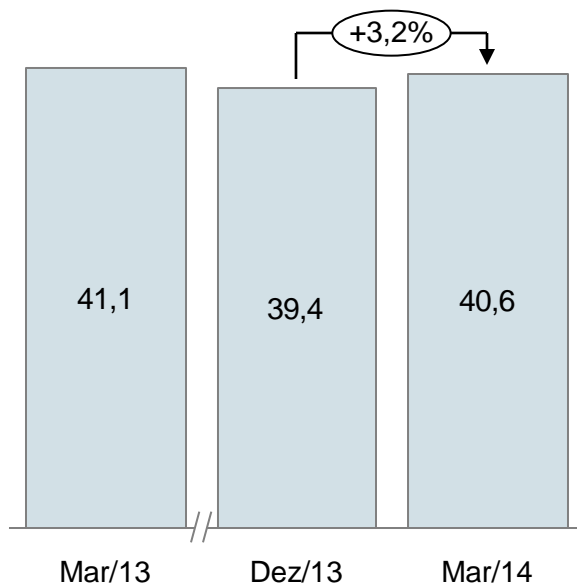
Res. 4.294 (Jan/15): Diferimento de pagamento Cobans

# **Wealth**: manutenção do foco da *Asset* em produtos de alto valor agregado e do *Private* em Gestão Patrimonial

## Negócios de *Wealth Management*

### ***Wealth Management & Services***

Recursos Geridos<sup>1</sup> (R\$B)



Ranking ANBIMA<sup>2</sup>

9º

10º

10º

### **Destaques**

#### ***Asset Management***

- Foco em produtos estruturados e de alto valor agregado
- Top 10 no *ranking* de gestores da ANBIMA
- Continuidade da ampliação das sinergias com o BB – volume de fundos em parceria alcançou R\$4,3B
- Parceria com Allianz Global *Investors* para melhor servir investidores institucionais

#### ***Private Bank***

- Foco em clientes *High* e *Ultra High* (AuM > R\$ 25M)
- Gestão patrimonial integrada, por meio de soluções diferenciadas e customizadas
- Certificação ISO 9001:08 para atividades de Relacionamento, Gestão Patrimonial e *Advisory*

#### **BVEP – BV Empreendimentos e Participações**

- Foco em projetos imobiliários residenciais, comerciais e logísticos
- Atuação em SP, RJ, MG e DF



1. Inclui fundos *onshore* (critério ANBIMA) e recursos de clientes *Private* (renda fixa, renda variável e fundos *offshore*); 2. Ranking de Gestores



# Agenda

---

Banco Votorantim – Visão Geral

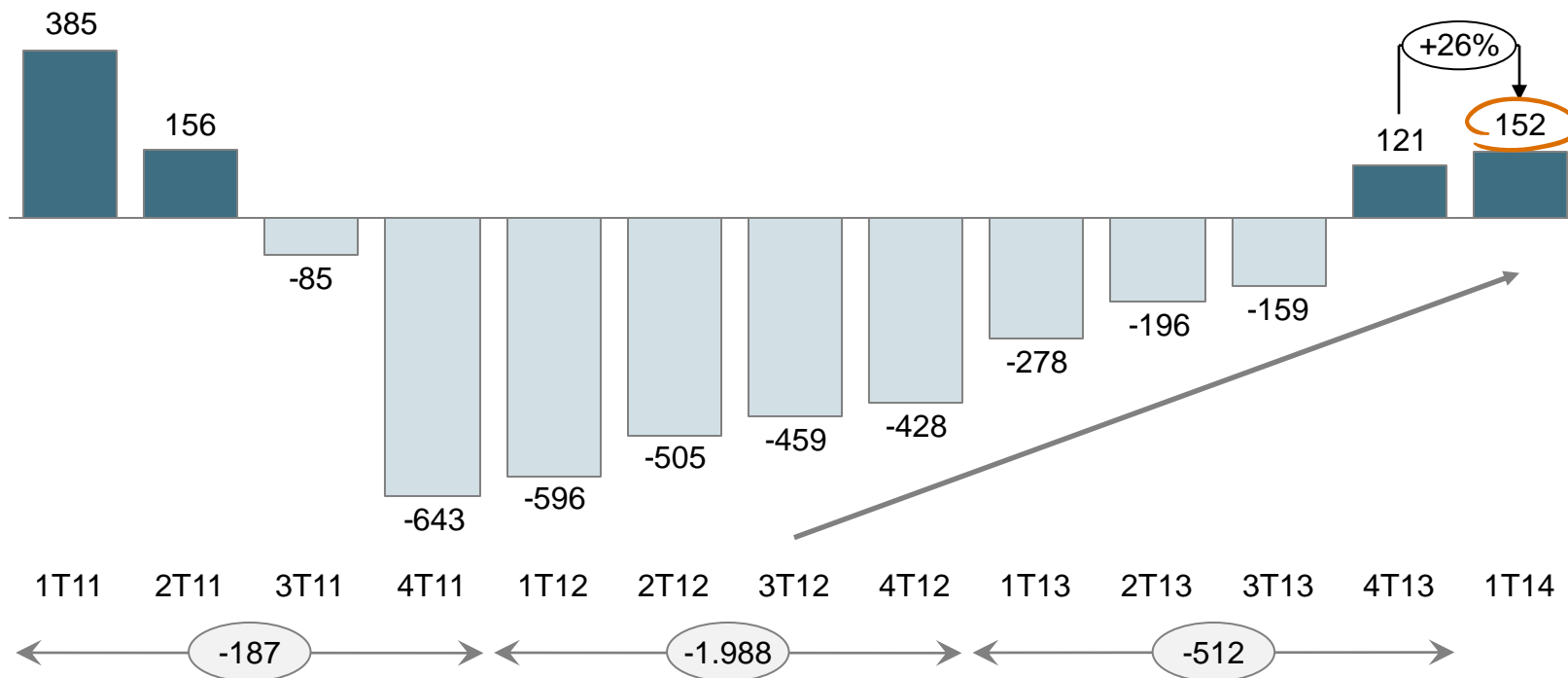
**Resultados do 1T14**

Anexos

# Lucro Líquido de R\$ 152M no 1T14

Segundo trimestre consecutivo de resultados positivos, mantendo a trajetória de melhora gradual

Evolução do Lucro Líquido (R\$M)



**2014 será o ano da consolidação do Lucro Líquido e 2015 será de foco no aumento da rentabilidade**

# Destaques do Resultado do 1T14

Aumento da Margem Líquida e redução da base de custos

## Demonstração Gerencial de Resultados

(R\$ Milhões)	1T13	4T13	1T14	Var. 1T14 /4T13	Var. 1T14 /1T13
<b>Margem Financeira Bruta (A)</b>	<b>1.123</b>	<b>1.226</b>	<b>1.142</b>	<b>-6,9%</b>	<b>1,7%</b>
Despesa com PDD <sup>1</sup> (B)	(889)	(1.266)	(714)	-43,6%	-19,7%
<b>Margem Financeira Líquida (A+B)</b>	<b>234</b>	<b>(40)</b>	<b>428</b>	<b>-</b>	<b>83,3%</b>
<b>Receitas/Despesas Operacionais</b>	<b>(669)</b>	<b>(58)</b>	<b>(350)</b>	<b>-</b>	<b>-47,6%</b>
Receitas de Prestação de Serviços e Tarifas	239	282	244	-13,5%	2,4%
Despesas de Pessoal	(228)	(292)	(257)	-12,0%	13,0%
Despesas Administrativas	(367)	(400)	(284)	-29,2%	-22,8%
Despesas Tributárias	(124)	(115)	(111)	-4,2%	-11,1%
Outras Receitas/Despesas Operacionais <sup>2</sup>	(188)	468	57	-87,8%	-130,3%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>(278)</b>	<b>121</b>	<b>152</b>	<b>25,6%</b>	<b>-154,7%</b>

**Resultados confirmam, mais uma vez,  
o avanço no processo de reestruturação do Banco**

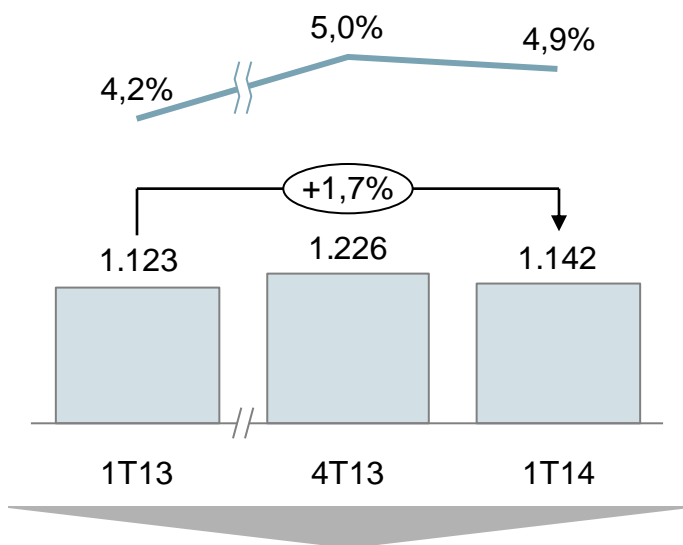
1. Inclui provisões para créditos cedidos com coobrigação e receitas com recuperação de créditos baixados para prejuízo; 2. Inclui Outras Despesas/Receitas Operacionais, e Resultado de Participações em Coligadas e Controladas

# Geração consistente de receitas

Margem Bruta cresceu 1,7% no 1T14 / 1T13, apesar da retração da carteira nos últimos 12 meses

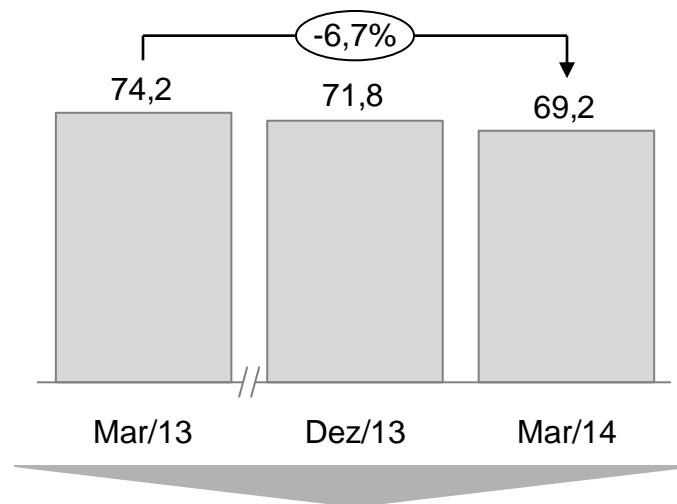
**Margem Financeira Bruta cresceu 1,7% no comparativo 1T14 / 1T13...**

Margem Financeira Bruta (R\$M) e NIM<sup>1</sup> (% a.a.)



**...apesar da retração de 6,7% na carteira de crédito ampliada<sup>2</sup> no período**

Carteira de crédito ampliada<sup>2</sup> (R\$B)



Crescimento das receitas de crédito<sup>3</sup> no Varejo

- Queda da inadimplência e aumento da taxa de juros

Redução de despesas com pré-pagamento de cessões<sup>4</sup>

Postura conservadora na concessão de crédito

Foco em rentabilidade (vs. crescimento)

Revisão do foco de atuação no Atacado

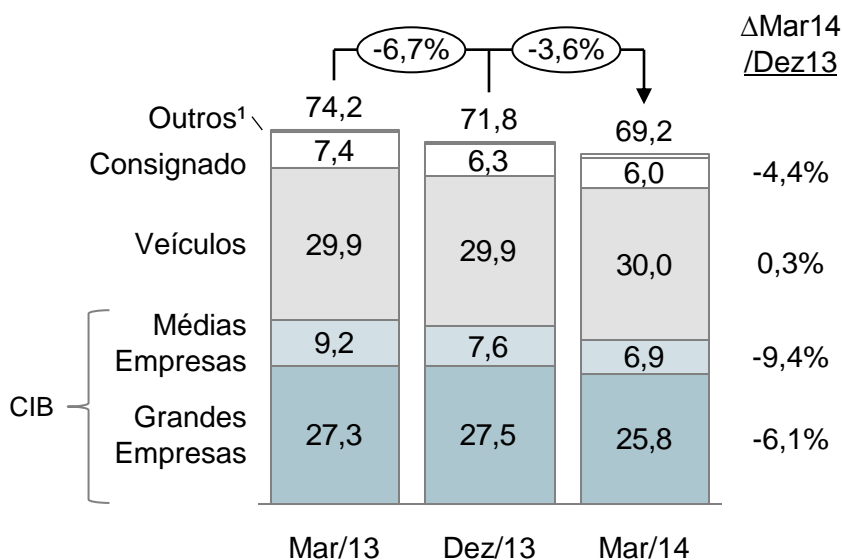
1. Quociente entre Margem Bruta e Ativos Rentáveis Médios; 2. Inclui garantias prestadas e TVM privado; 3. Soma de receitas de Operações de Crédito e de Operações de venda/transfêrencia de ativos financeiros; 4. Despesas com pré-pagamento cessões com coobrigação pré-Resolução 3.533 somaram R\$ 23M no 1T14 (R\$ 80M no 1T13)

# Manutenção da postura conservadora no crédito

Retração da carteira está associada ao foco em rentabilização dos negócios

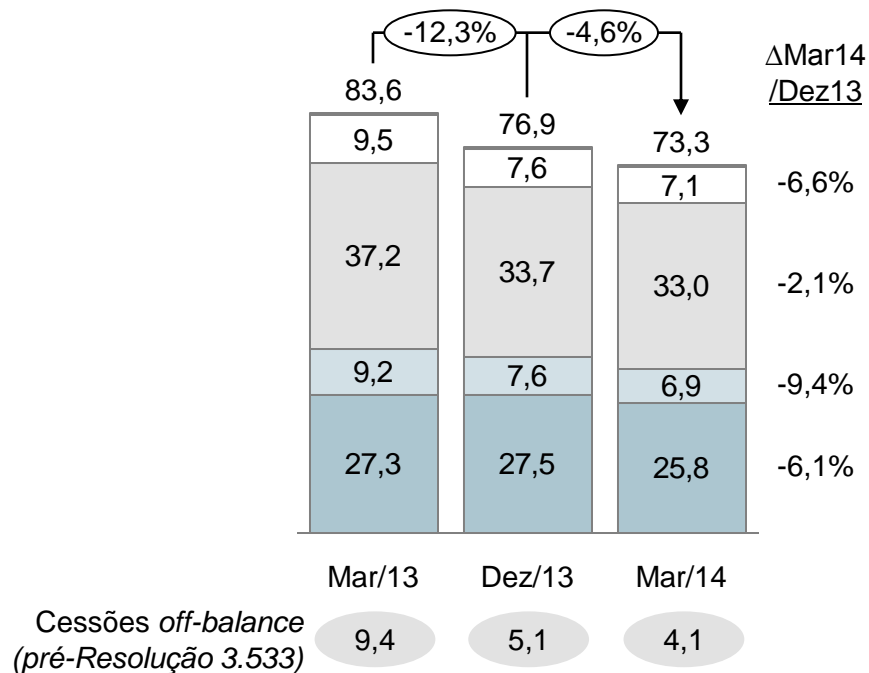
**Carteira ampliada (geradora de receitas) reduziu 3,6% sobre Dez/13**

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



**Diminuição das cessões off-balance explica a maior redução da carteira gerenciada**

Carteira de crédito ampliada gerenciada (R\$B)  
(inclui cessões off-balance com retenção de risco)



**Geração consistente de receitas, apesar da redução da carteira nos últimos 12 meses**

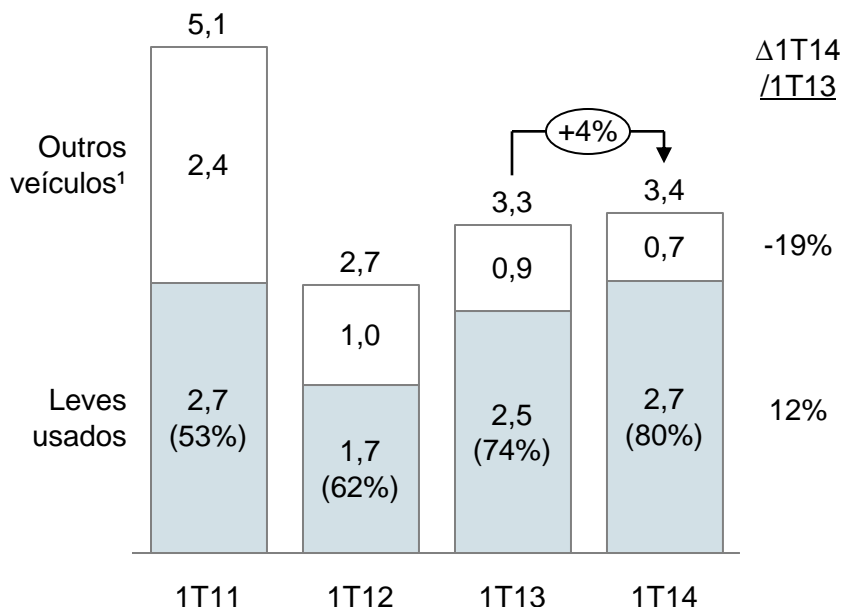
1. Cartões de crédito e crédito pessoal

# Veículos: originação somou R\$ 3,4B no 1T14

Ampliação do foco em veículos leves usados e manutenção do conservadorismo no crédito

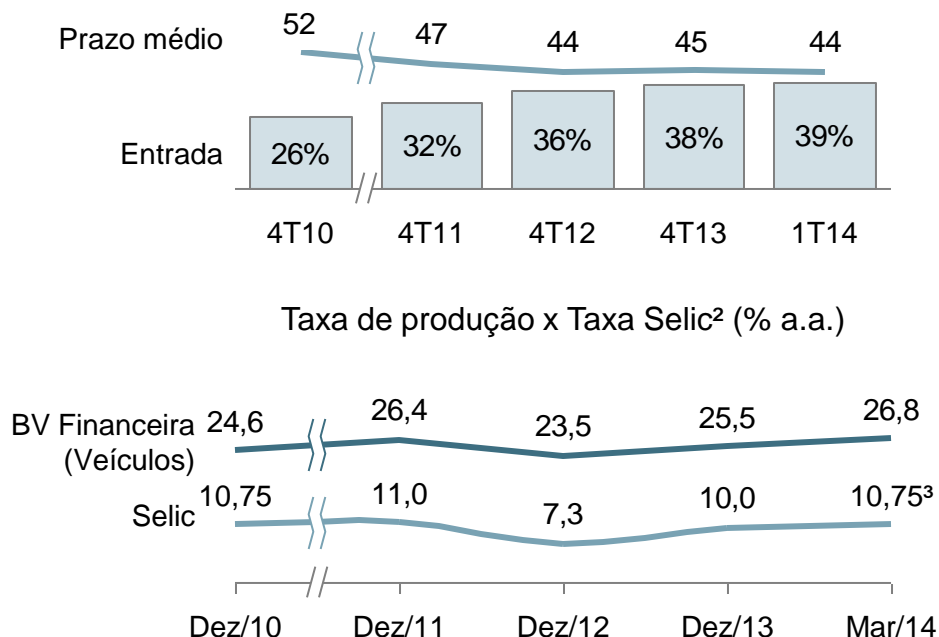
**Veículos: originação somou R\$ 3,4B no 1T14, com destaque para veículos leves usados**

Originação de financiamentos de Veículos (R\$B)



**Banco manteve o foco na qualidade e rentabilidade das novas safras**

Entrada (%) e prazo médio de originação (meses)

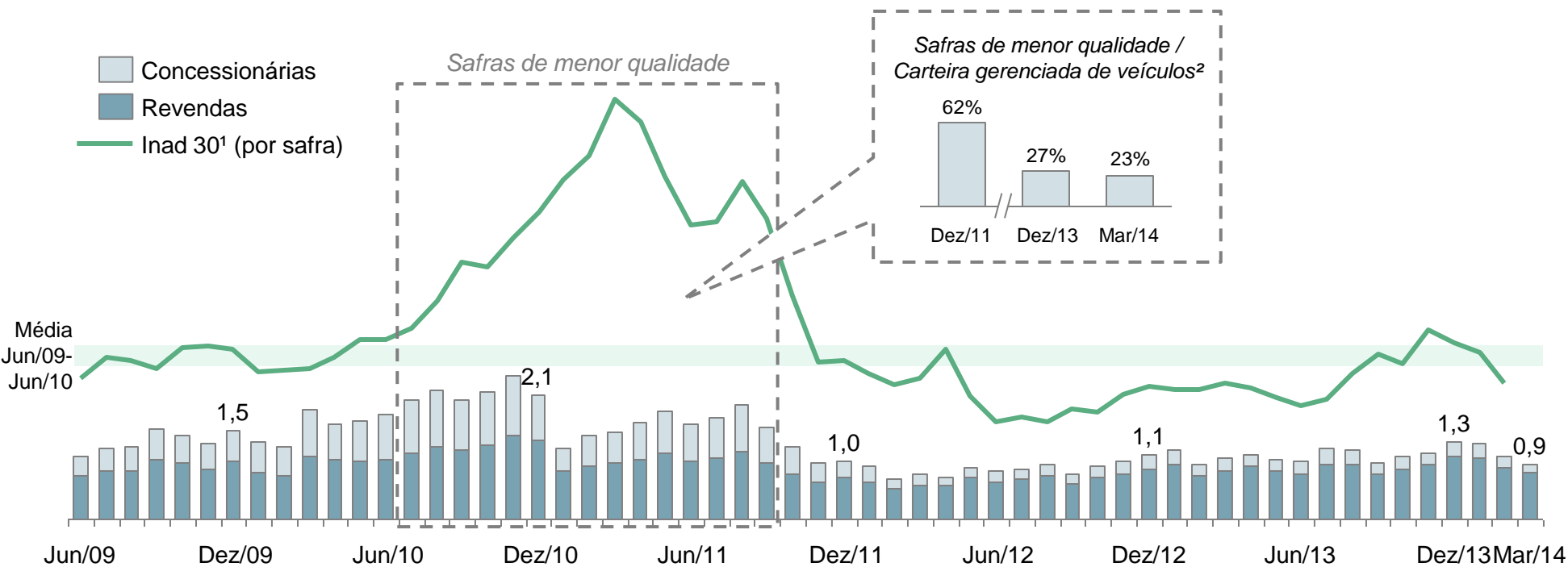


**Banco Votorantim é um dos líderes no mercado de financiamento de veículos**

1. Leves novos, vans, motos e pesados; 2. Dado do Bacen; 3. Elevada para 11,0% em Abr/14

# Veículos: Banco está há 30 meses originando financiamentos com qualidade, com foco em revendas (usados)

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



**Participação das safras de menor qualidade reduziu para menos de ¼ da carteira gerenciada de Veículos**

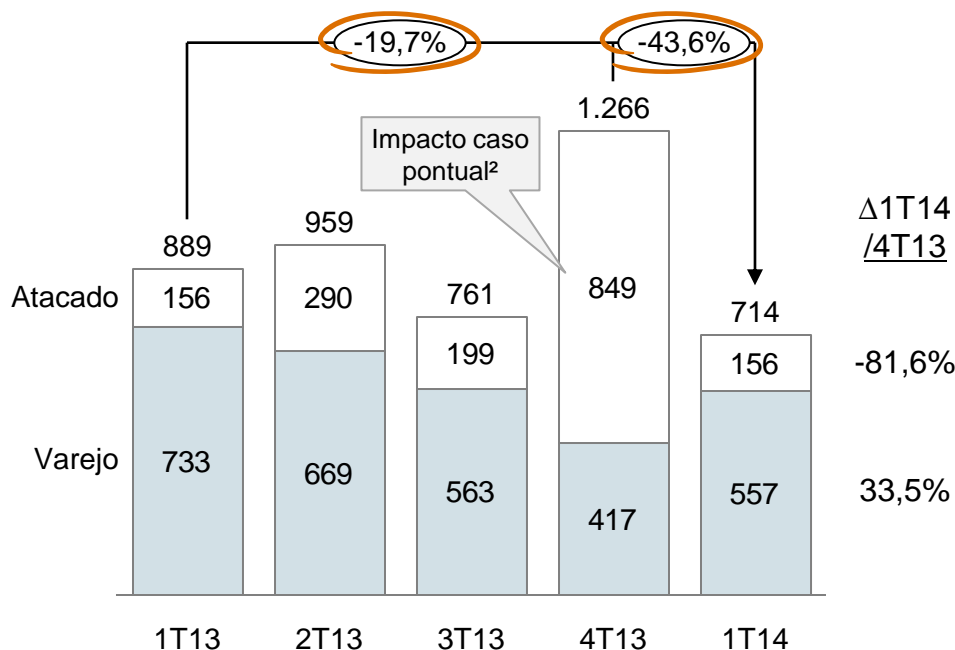
1. Percentual da produção de cada mês com atraso da 1ª parcela superior a 30 dias; 2. Inclui cessões com retenção de risco realizadas até Dez/11 (pré-Res. 3.533)

# Despesas com PDD reduziram no 1T14

Índice de Cobertura (IC) cresceu nos últimos 12 meses e o IC do Varejo segue em torno de 100%

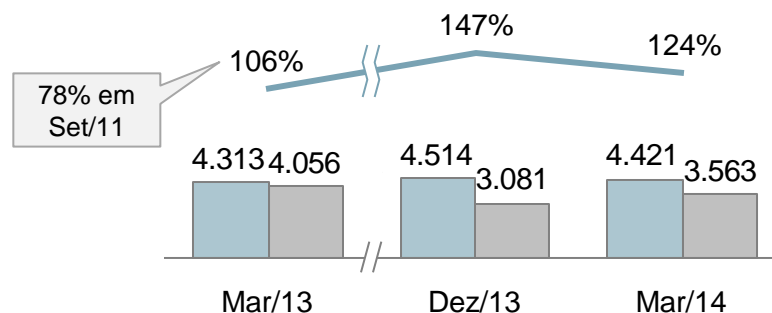
**Despesas com PDD reduziram 19,7% sobre o 1T13 e 43,6% sobre o 4T13**

Despesas<sup>1</sup> com Provisões de Crédito (R\$M)

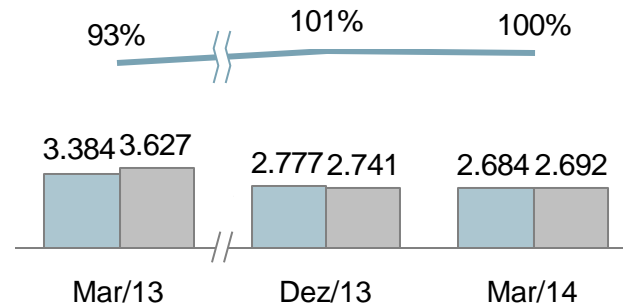


**IC-90 cresceu em relação a Mar/13 e Set/11 (início do processo de reestruturação)**

IC-90<sup>3</sup> da carteira gerenciada Consolidada (%)



IC-90<sup>3</sup> da carteira gerenciada do Varejo (%)

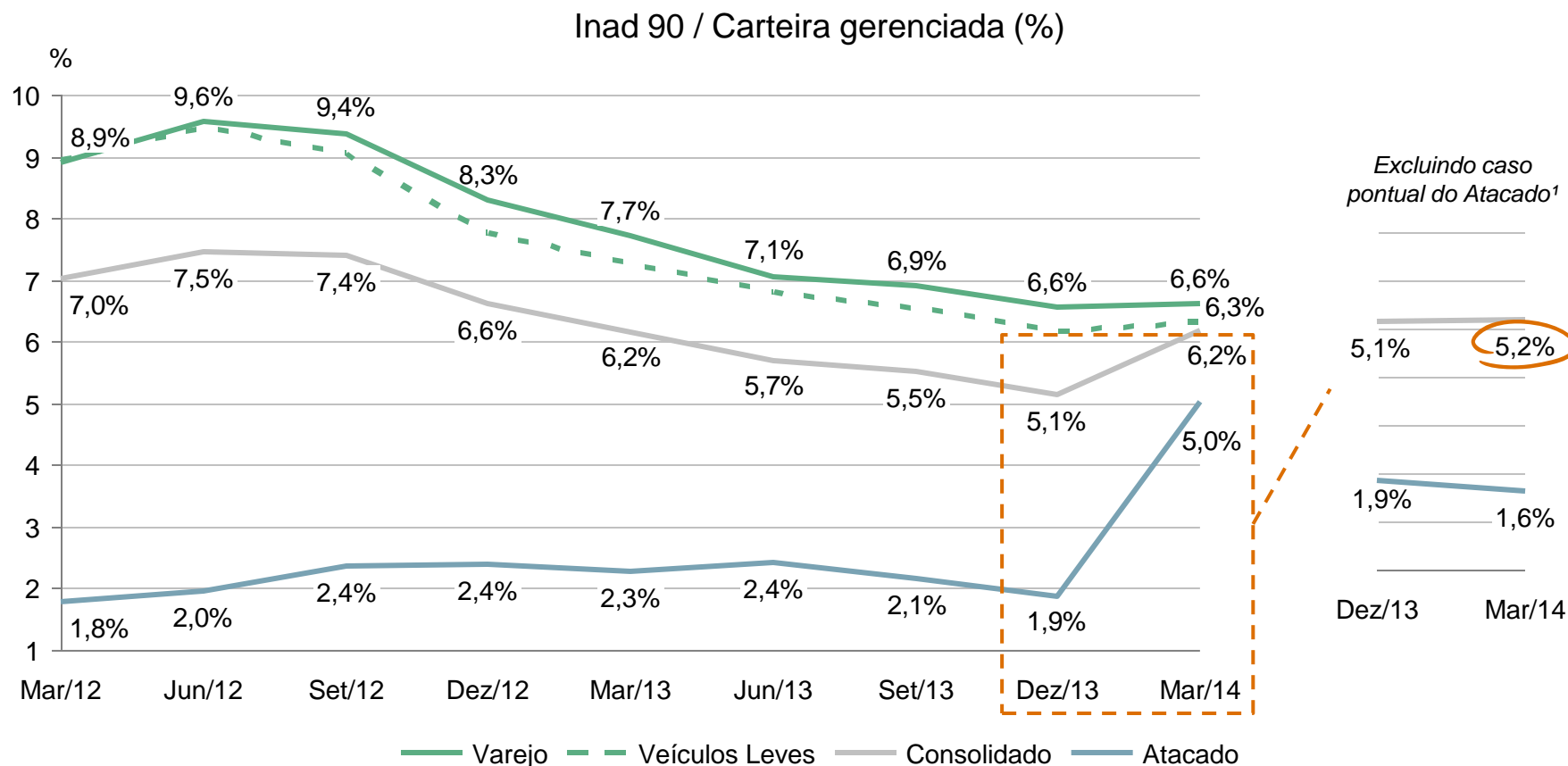


■ Saldo de PDD (R\$M) ■ Saldo em Atraso +90 dias (R\$M)

1. Incluem as provisões para créditos cedidos com retenção substancial de risco e as receitas com recuperação de créditos; 2. Em Mar/14, este caso estava classificado no nível de risco "G", com 80% de provisão (ou R\$ 481M); 3. Quociente entre o saldo de PDD e o saldo de operações de crédito vencidas há mais de 90 dias  
 Nota: IC-90 Consolidado e do Varejo eram de 78% e 68%, respectivamente, em Set/11 (início do processo de reestruturação)



# Inadimplência cresceu no 1T14, principalmente devido ao atraso de um caso pontual do Atacado



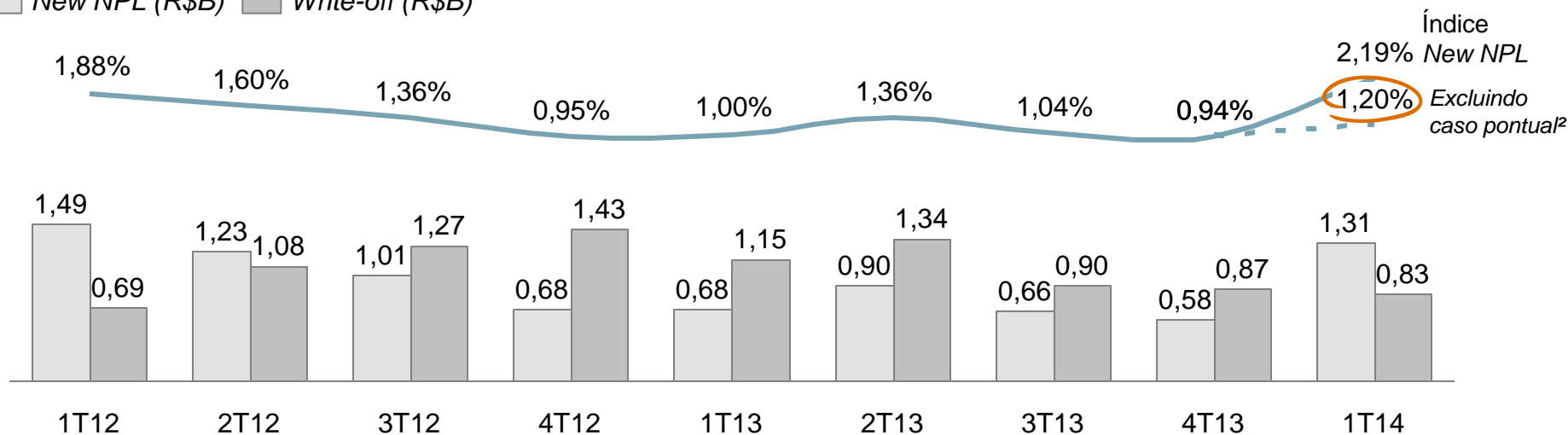
**Desconsiderando o caso pontual<sup>1</sup>,  
o Inad 90 teria encerrado Mar/14 em 5,2%**

1. Caso específico que no final de Mar/14 estava classificado no nível de risco "G", com 80% de provisão (ou R\$ 481M)

# Impacto do caso pontual do Atacado também é observado no aumento do Índice *New NPL*

<i>NEW NPL</i> (R\$ Milhões)	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
Carteira de Crédito Gerenciada (A)	76.775	74.185	71.481	68.169	65.923	63.546	61.281	60.006	57.925
Saldo em atraso + de 90 dias (NPL)	5.390	5.539	5.276	4.520	4.056	3.616	3.373	3.081	3.563
Variação trimestral NPL (B)	793	149	(262)	(756)	(465)	(439)	(244)	(292)	482
<i>Write-off</i> (C)	693	1.079	1.269	1.439	1.144	1.339	902	869	832
<i>New NPL</i> (D=B+C)	1.486	1.228	1.007	683	680	900	659	578	1.314
Índice <i>New NPL</i> <sup>1</sup> (D/A)	1,88%	1,60%	1,36%	0,95%	1,00%	1,36%	1,04%	0,94%	2,19%

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



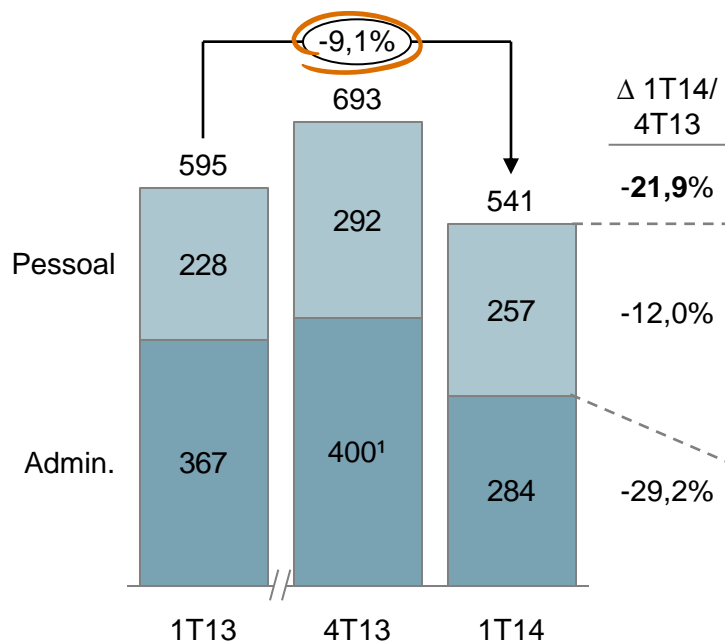
1. Variação no saldo em atraso + de 90 dias (NPL) + baixas para prejuízo no trimestre (*write-off*), dividido pela carteira final do trimestre imediatamente anterior;  
 2. Caso pontual que no final de Mar/14 estava classificado no nível de risco "G", com 80% de provisão (ou R\$ 481M)

# Banco continua avançando na gestão de despesas

Despesas de pessoal e administrativas reduziram 9,1% no 1T14 / 1T13

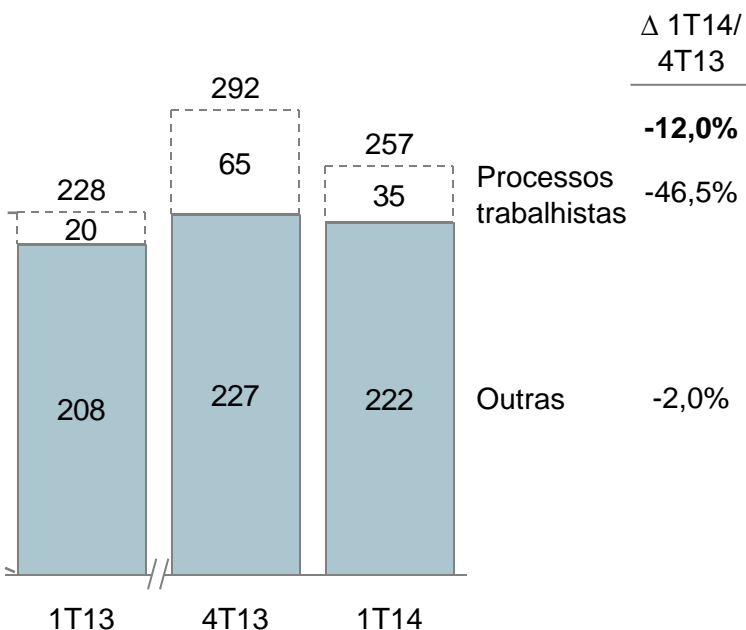
**Despesas de pessoal e administrativas reduziram 9% vs. 4T13 e 22% vs. 1T13**

Despesas de Pessoal e Administrativas (R\$M)



**Despesas de pessoal do 1T14 beneficiadas pela redução em processos trabalhistas**

Despesas de Pessoal (R\$M)

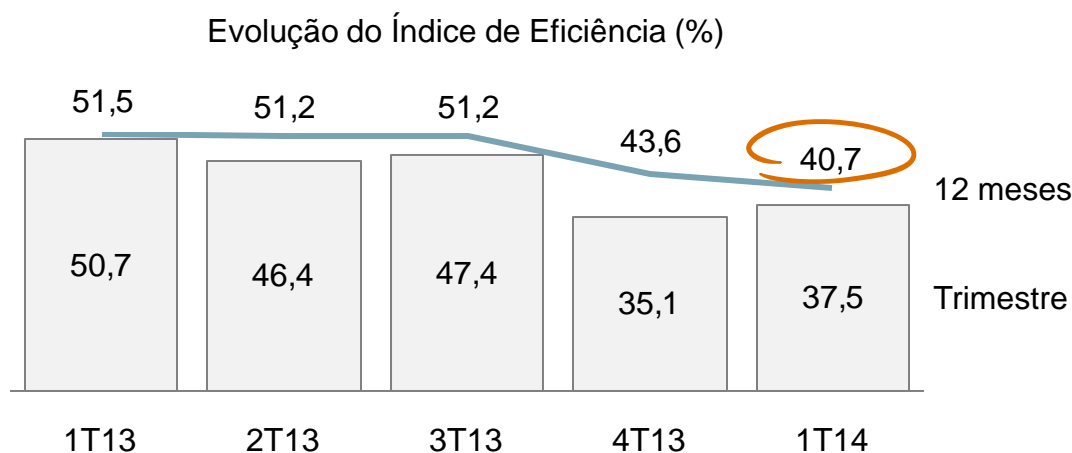


Nota: nos últimos 12 meses, os índices de inflação IPCA e IGP-M atingiram 6,2% e 7,3%, respectivamente

1. Despesas Administrativas do 4T13 pontualmente impactadas por despesas associadas ao processo de reestruturação

# Índice de Eficiência apresentou nova melhora no 1T14, reflexo do avanço na gestão de despesas

ÍNDICE DE EFICIÊNCIA (IE) (R\$ Milhões)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	Var. 1T14 /4T13	Var. 1T14 /1T13
<b>Total Despesas de Pessoal e Administrativas (A)</b>	<b>595</b>	<b>601</b>	<b>604</b>	<b>693</b>	<b>541</b>	<b>-21,9%</b>	<b>-9,1%</b>
<b>Total Receitas (B)</b>	<b>1.173</b>	<b>1.297</b>	<b>1.273</b>	<b>1.977</b>	<b>1.443</b>	<b>-27,0%</b>	<b>23,0%</b>
Margem Financeira Bruta	1.123	1.112	1.154	1.226	1.142	-6,9%	1,7%
Receita de Prestação de Serviços e Tarifas	239	253	257	282	244	-13,5%	2,4%
Participações em Coligadas e Controladas	24	20	30	35	41	16,9%	69,1%
Outras Receitas/Despesas Operacionais	(213)	(87)	(168)	433	16	-96,4%	-107,4%
<b>Índice de Eficiência - trimestre (A/B)</b>	<b>50,7%</b>	<b>46,4%</b>	<b>47,4%</b>	<b>35,1%</b>	<b>37,5%</b>	<b>2,4 p.p.</b>	<b>-13,2 p.p.</b>
<b>Índice de Eficiência - acumulado 12 meses</b>	<b>51,5%</b>	<b>51,2%</b>	<b>51,2%</b>	<b>43,6%</b>	<b>40,7%</b>	<b>-2,9 p.p.</b>	<b>-10,8 p.p.</b>

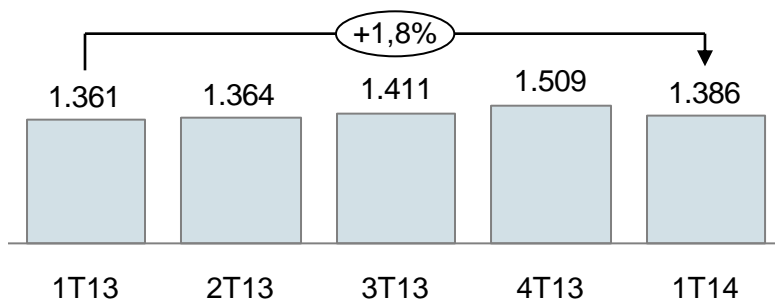


# Resumo: lucro líquido de R\$ 152M no 1T14

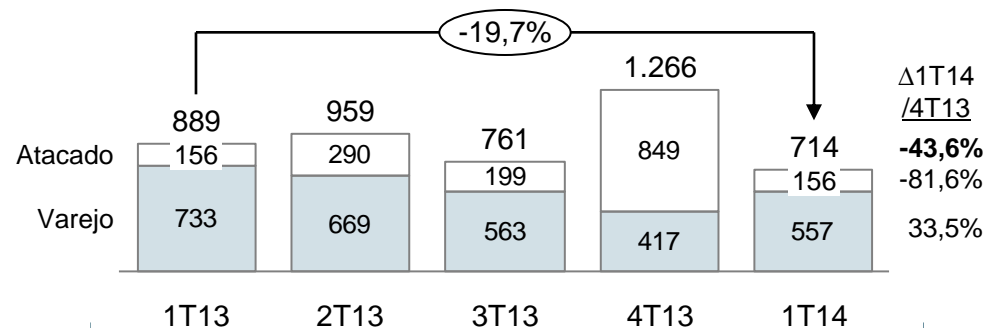
Geração consistente de receitas, redução da PDD e despesas sob controle

Em R\$ milhões

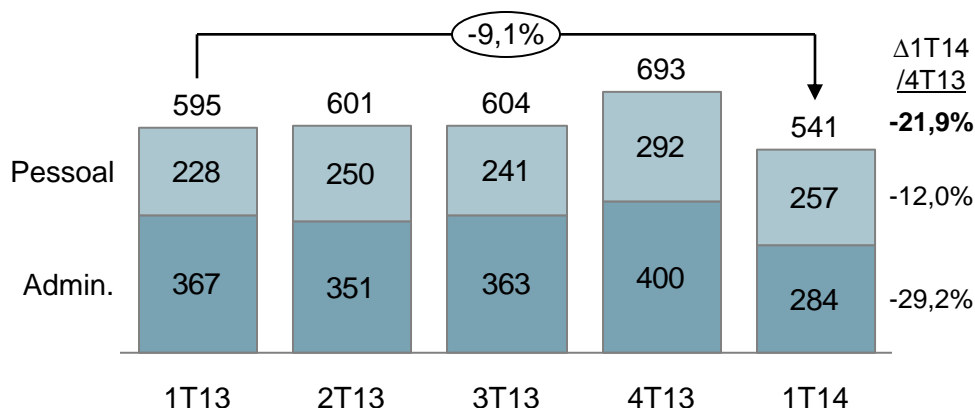
## Margem Financeira Bruta + Serviços<sup>1</sup>



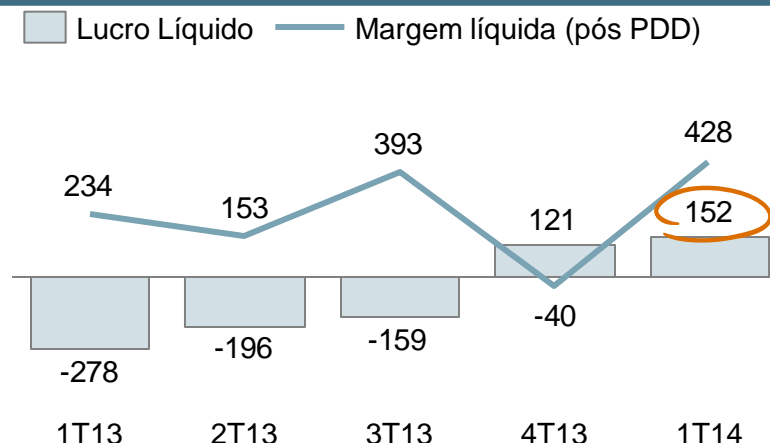
## Despesas com Provisões de Crédito – PDD



## Despesas de Pessoal e Administrativas



## Lucro Líquido e Margem Financeira Líquida

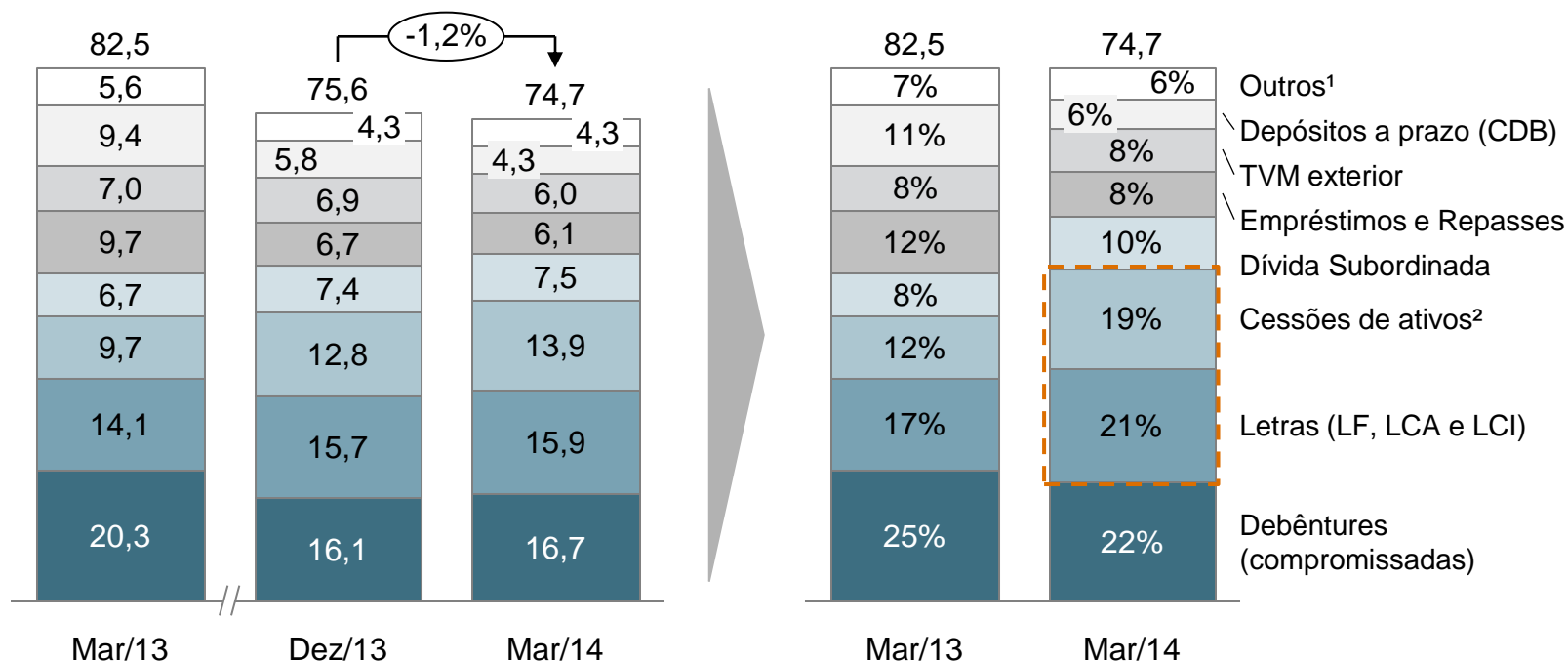


1. Inclui Rendas de Tarifas Bancárias

# Funding: contínua melhora do perfil dos recursos captados

Recursos captados via Cessões e Letras representam 40% 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 outros depósitos, emissões de debêntures, e box de opções; 2. Obrigações de operações de cessões de ativos com retenção substancial de riscos e benefícios, realizadas no âmbito da Resolução 3.533/Bacen) Nota: *Funding* externo é 100% "swapped" para BRL

# Índice de Basileia de 14,5% em Mar/14, estável vs. Dez/13

Capital Nível I finalizou o 1T14 em 9,5%, composto integralmente por Capital Principal

ÍNDICE DE BASILEIA (R\$ Milhões)	Mar.13	Dez.13 <sup>1</sup>	Mar.14
<b>Patrimônio de Referência (PR)</b>	<b>11.430</b>	<b>11.217</b>	<b>10.770</b>
PR Nível I	7.595	7.100	7.029
Principal	7.595	7.100	7.029
Complementar	-	-	-
PR Nível II	3.835	4.117	3.741
<b>Ativos ponderados pelo risco (RWA)</b>	<b>84.043</b>	<b>77.309</b>	<b>74.299</b>
Risco de crédito	77.219	71.990	68.624
Risco de mercado	4.260	1.678	1.513
Risco operacional	2.565	3.641	4.162
<b>Patrimônio de Referência Mínimo Requerido</b>	<b>9.245</b>	<b>8.504</b>	<b>8.173</b>
<b>Índice de Basileia (PR/RWA)</b>	<b>13,6%</b>	<b>14,5%</b>	<b>14,5%</b>
Capital Nível I	9,0%	9,2%	9,5%
Principal	-	9,2%	9,5%
Complementar	-	-	-
Capital Nível II	4,6%	5,3%	5,0%

1. Indicador de Dez/13 revisado de 14,3% para 14,5% devido a refinamento do cálculo do Patrimônio de Referência Exigido (Risco de crédito) Fonte: Finanças

# Agenda

---

Banco Votorantim – Visão Geral

Resultados do 1T14

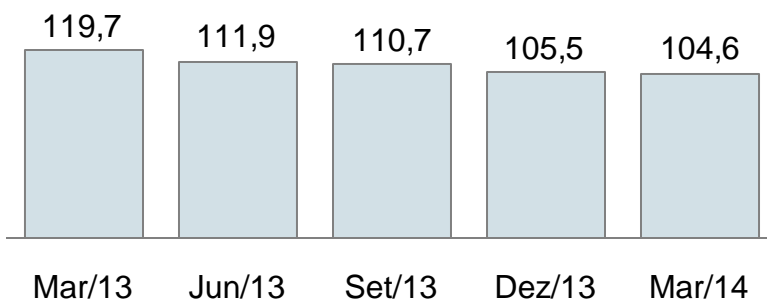
**Anexos**



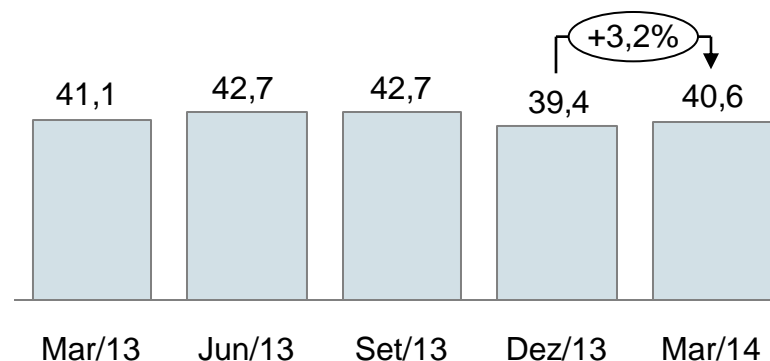
# Destques patrimoniais

Em R\$ bilhões

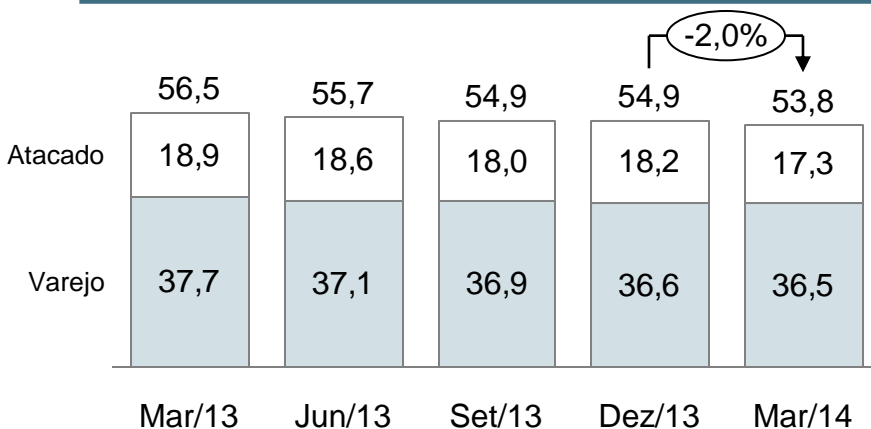
## Ativos totais



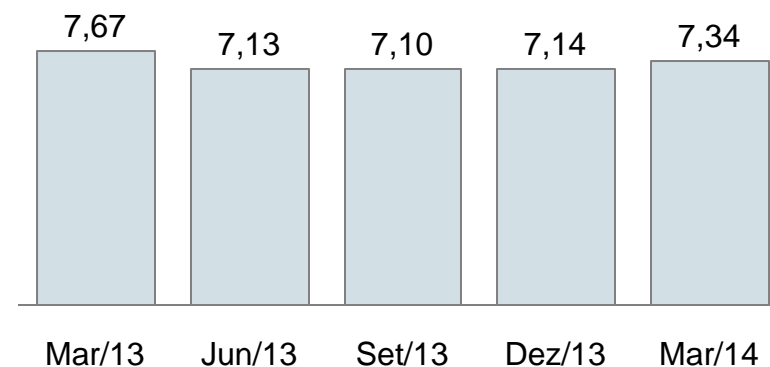
## Recursos geridos<sup>1</sup>



## Carteira de crédito classificada



## Patrimônio Líquido



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

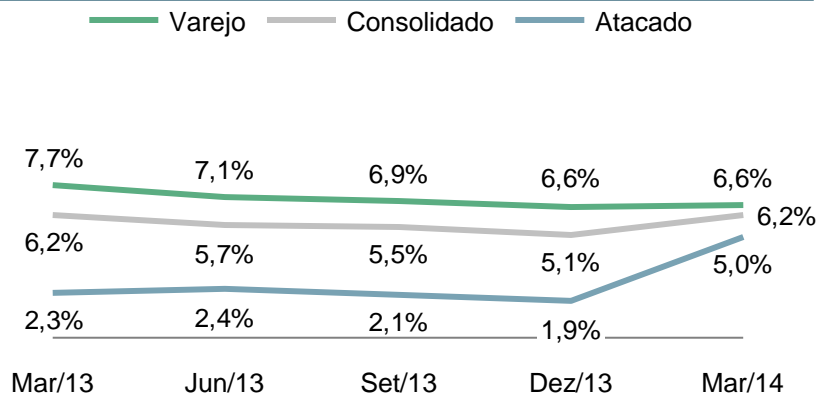
## Net Interest Margin (NIM)

<b>NET INTEREST MARGIN (NIM)</b> (R\$ Milhões)	<b>1T13</b>	<b>2T13</b>	<b>3T13</b>	<b>4T13</b>	<b>1T14</b>	<b>Var. 1T14 /4T13</b>	<b>Var. 1T14 /1T13</b>
<b>Margem Financeira Bruta (A)</b>	<b>1.123</b>	<b>1.112</b>	<b>1.154</b>	<b>1.226</b>	<b>1.142</b>	<b>-6,9%</b>	<b>1,7%</b>
Despesa de PDD	(889)	(959)	(761)	(1.266)	(714)	-43,6%	-19,7%
Margem Financeira Líquida	234	153	393	(40)	428	-	83,3%
<b>Ativos Rentáveis Médios (B)</b>	<b>109.414</b>	<b>105.840</b>	<b>102.260</b>	<b>99.754</b>	<b>95.872</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-12,4%</b>
Compulsório	929	491	200	113	94	-16,8%	-89,9%
Aplicações Interfinanceiras de Liquidez	16.466	15.492	15.374	13.821	11.860	-14,2%	-28,0%
Títulos e Valores Mobiliários	35.278	33.719	31.360	30.924	29.568	-4,4%	-16,2%
Carteira de Crédito	56.742	56.138	55.326	54.896	54.350	-1,0%	-4,2%
<b>NIM (A/B) - trimestre</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,6%</b>	<b>5,0%</b>	<b>4,9%</b>	<b>-0,1 p.p.</b>	<b>0,7 p.p.</b>

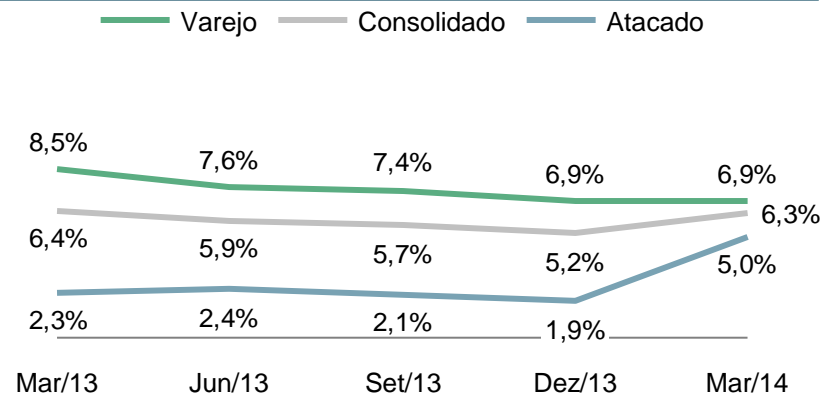
**Evolução do NIM nos últimos trimestres reflete o foco em rentabilidade (vs. crescimento) e a melhora da qualidade da carteira**

# Indicadores de qualidade de crédito

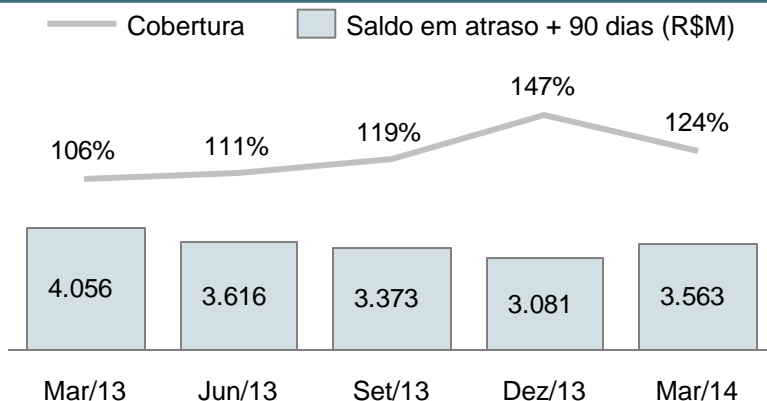
## Inad 90 / Carteira gerenciada (%)



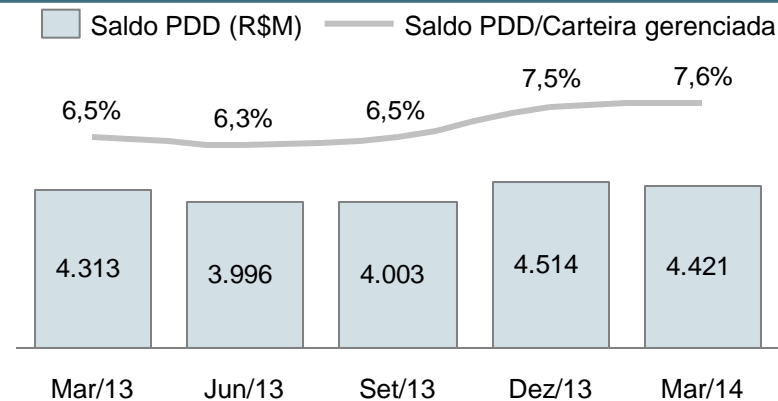
## Inad 90 / Carteira classificada (%)



## Índice de Cobertura 90 dias<sup>2</sup> (%)



## Saldo de PDD (R\$M)



1. Quociente entre o saldo de PDD e o saldo de operações de crédito vencidas há mais de 90 dias

Nota: refere-se à carteira gerenciada (com saldo de ativos cedidos com retenção substancial de risco até Dez/11 (antes da Resolução 3.533))