

Brasil
Relatório Sintético

**BV Leasing – Arrend. Mercantil
S.A. – 1ª e 2ª Emissões de
Debêntures**

Ratings

**BV Leasing – Arrendamento Mercantil
S.A. – 1ª e 2ª Emissões de Debêntures
Simples
Nacional**

Longo prazo AA+(bra)

**Banco Votorantim S.A.
Moeda estrangeira**

IDR* Longo prazo BBB-
Curto prazo F3
Perspectiva Estável

Moeda local

IDR Longo prazo BBB-
Curto prazo F3
Perspectiva Estável

Nacional

Longo prazo AA+(bra)
Curto prazo F1+(bra)
Perspectiva Estável

Individual
Suporte

C/D
3

Risco Soberano

IDR Longo prazo moeda estrangeira BB+
IDR Longo prazo moeda local BB+
Perspectiva Estável

*IDR – (Issuer Default Rating – Rating de Probabilidade de Inadimplência do Emissor)

Dados Financeiros

Banco Votorantim S.A. (C.*)

	31/03/2007	31/12/2006
Total de Ativos (USD mi)	29.085,7	26.520,7
Total de Ativos (BRL mi)	59.733,3	56.680,1
Patrimônio (BRL mi)	5.527,2	5.146,6
Lucro Líquido (BRL mi)	380,8	1.019,4
ROA (%)	2,62	1,98
ROE (%)	28,54	21,93
Patrimônio/Ativos (%)	9,25	9,08

(*) Balanço Consolidado.

Analistas

Jean Lopes, Rio de Janeiro
+ 55 21 4503-2600
jean.lopes@fitchratings.com

Valeria Salomão Garcia, São Paulo
+55 11 4504-2600
valeria.garcia@fitchratings.com

10 de Julho de 2007

Fundamentos de Rating

- Os Ratings Nacionais das 1ª e 2ª emissões de debêntures simples, subordinadas, da BV Leasing Arrendamento Mercantil S.A. (BV Leasing) refletem os ratings e o suporte financeiro do Banco Votorantim S.A. (BV), seu controlador, e a atuação conjunta da BV Leasing com este, compartilhando estratégias, executivos, sistemas e departamentos. Na atribuição do rating, a Fitch Ratings levou em consideração a subordinação das debêntures, o que, devido ao forte suporte e compromisso do seu controlador, elevou os ratings destas emissões em escala nacional à mesma classificação do BV.
- O BV é 100% controlado pela Votorantim Finanças, integralmente controlada pela Votorantim Participações S.A. (VPAR, IDR de Longo Prazo em Moeda Local 'BBB' e Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra)) um importante conglomerado da América Latina. Os Ratings Nacionais do BV refletem o forte comprometimento do acionista com o banco.
- A BV Leasing já captou BRL12,1bi através de três emissões de debêntures até mar./2007, sendo que as duas últimas, no valor de BRL8,0bi em dez./2006, fazem parte de um programa de BRL12bi. Assim como seus pares, o BV utiliza sua empresa de leasing não apenas na prospecção de operações, mas principalmente para captação a preços mais competitivos e prazos mais longos. Além disso, esses recursos também impulsionarão novos negócios ao segmento financeiro.
- Embora seja uma entidade independente, por razões contábeis e legais, a BV Leasing opera como unidade de negócios e um importante veículo de captação de longo prazo para o BV. Seus resultados devem ser analisados conforme a estratégia do controlador. As principais políticas e maiores detalhes sobre o BV estão em seu relatório analítico no website www.fitchratings.com.br.
- A representatividade da carteira de leasing comparada ao total das operações de crédito do BV consolidado continuava bastante modesta até mar./2007, respondendo por apenas 0,3% do total de operações de crédito deste. Em mar./2007, esta era de apenas BRL49,6mi e estava direcionada principalmente ao setor corporativo (82%), concentrado em veículos leves e pesados (70%). A qualidade da carteira de crédito é boa, e as práticas de provisionamento são consistentes e adequadas à estratégia de seu controlador.

Perspectiva e Fatores Condicionantes do Rating

- Mudanças nos ratings do BV poderão alterar as classificações das emissões da BV Leasing.

Perfil

- A BV Leasing é 99,99% controlada pelo BV, oitavo maior conglomerado privado do Brasil por ativos em mar./2007, segundo dados do Banco Central. O BV tem estrutura relativamente enxuta, com nove agências locais e 78 escritórios de financiamento ao consumidor nas cidades mais prósperas do país. No exterior, conta com uma subsidiária e uma agência em Nassau, um escritório em Londres e uma corretora em Nova York e tem muito prestígio no mercado financeiro do local.

ESTRUTURA DO BALANÇO

BV LEASING ARRENDAMENTO MERCANTIL S.A.

	31 mar 2007				31 dez 2006		31 dez 2005		31 dez 2004	
	Trimestral	Trimestral	%	Médio	EXERCÍCIO	%	EXERCÍCIO	%	EXERCÍCIO	%
	USD mi	BRL mi	Ativo	BRL mi	BRL mi	Ativo	BRL mi	Ativo	BRL mi	Ativo
	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original
A. CRÉDITOS										
1. Créditos - Curto Prazo	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Créditos - Longo Prazo	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Leasing	24,2	49,6	0,37	48,1	46,5	0,40	33,5	5,10	26,9	4,46
4. Outros Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Créditos classificados AA-H (memo)	24,2	49,7	0,37	48,1	46,4	0,39	33,6	5,12	27,0	4,48
Créditos classificados D-H (memo)	0,7	1,4	0,01	0,9	0,4	0,00	1,1	0,17	0,5	0,08
5. (Provisão para Créditos)	4,3	8,9	0,07	9,1	9,2	0,08	10,4	1,58	10,7	1,78
TOTAL A	19,8	40,7	0,30	39,0	37,3	0,32	23,1	3,52	16,2	2,69
B. OUTROS ATIVOS OPERACIONAIS										
1. Aplicações Interfinanceiras	6.509,1	13.367,7	99,60	12.543,6	11.719,4	99,56	586,8	89,36	476,2	79,04
2. Aplicações Autoridades Monetárias	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Aplicações Mercado Aberto	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	58,2	9,66
4. Títulos e Valores Mobiliários	0,1	0,2	0,00	0,2	0,2	0,00	28,9	4,40	35,0	5,81
5. Instrumentos Derivativos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	6,6	1,01	3,3	0,55
6. Investimentos/Participações	0,3	0,6	0,00	0,6	0,6	0,01	0,6	0,09	0,6	0,10
TOTAL B	6.509,5	13.368,5	99,61	12.544,4	11.720,2	99,57	622,9	94,85	573,3	95,15
C. TOTAL ATIVOS OPERACIONAIS (A+B)	6.529,3	13.409,2	99,91	12.583,4	11.757,5	99,88	646,0	98,37	589,5	97,84
D. IMOBILIZADO/DIFERIDO	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
E. ATIVOS NÃO OPERACIONAIS										
1. Caixa/Disponibilidades	0,3	0,6	0,00	0,4	0,3	0,00	0,4	0,06	0,5	0,08
2. Outros	5,6	11,6	0,09	12,6	13,6	0,12	10,3	1,57	12,5	2,07
F. TOTAL DO ATIVO	6.535,2	13.421,4	100,00	12.596,4	11.771,4	100,00	656,7	100,00	602,5	100,00
G. CAPTAÇÃO										
1. Depósitos à Vista	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Depósitos de Poupança	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Depósitos a Prazo	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Captação Interfinanceira	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Captação no Mercado Aberto	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Instrumentos Derivativos	54,6	112,1	0,84	58,7	5,3	0,05	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Moeda Local - CP	126,6	260,1	1,94	185,3	110,5	0,94	0,0	0,00	0,4	0,07
8. Moeda Estrangeira - CP	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Ajustes de Cessões	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
TOTAL G	181,2	372,2	2,77	244,0	115,8	0,98	0,0	0,00	0,4	0,07
H. OUTRAS CAPTAÇÕES										
1. Moeda Local - LP	5.765,4	11.840,5	88,22	11.274,3	10.708,1	90,97	0,0	0,00	0,1	0,02
2. Moeda Estrangeira - LP	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Dívida Subordinada	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Capital Híbrido	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
TOTAL H	5.765,4	11.840,5	88,22	11.274,3	10.708,1	90,97	0,0	0,00	0,1	0,02
I. OUTROS SEM ENCARGO FINANCEIRO	30,4	62,4	0,46	59,8	57,1	0,49	20,2	3,08	49,1	8,15
K. OUTRAS PROVISÕES	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
L. PATRIMÔNIO										
1. Ações Preferenciais Cumulativas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Capital/Reservas	558,2	1.146,3	8,54	1.018,3	890,4	7,56	636,5	96,92	552,9	91,77
TOTAL L	558,2	1.146,3	8,54	1.018,4	890,4	7,56	636,5	96,92	552,9	91,77
M. TOTAL DO PASSIVO + PATRIMÔNIO	6.535,2	13.421,4	100,00	12.596,4	11.771,4	100,00	656,7	100,00	602,5	100,00

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL 2.0537

USD1 = BRL 2.1372

USD1 = BRL 2.3399

USD1 = BRL 2.6536

RESULTADOS

BV LEASING ARRENDAMENTO MERCANTIL S.A.

	31 mar 2007		31 dez 2006		31 dez 2005		31 dez 2004	
	RECEITAS	%	RECEITAS	%	RECEITAS	%	RECEITAS	%
	DESPESAS		DESPESAS		DESPESAS		DESPESAS	
	BRL mi	MÉDIA DOS	BRL mi	MÉDIA DOS	BRL mi	MÉDIA DOS	BRL mi	MÉDIA DOS
	Original	ATIVOS OPER.	Original	ATIVOS OPER.	Original	ATIVOS OPER.	Original	ATIVOS OPER.
1. Receita de Intermediação Financeira	288,3	9,16	373,0	6,01	109,2	17,67	80,3	13,50
2. Despesa de Intermediação Financeira	269,5	8,57	277,2	4,47	0,5	0,08	-2,1	-0,35
3. RECEITA FINANCEIRA LÍQUIDA	18,8	0,60	95,8	1,54	108,7	17,59	82,4	13,85
4. Outros Resultados Operacionais	-1,5	-0,05	-1,1	-0,02	-1,6	-0,26	-1,8	-0,31
5. Resultados de Participações	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Despesa de Prov. para Créd. (líquida)	-0,4	-0,01	-1,3	-0,02	-0,9	-0,15	-5,9	-0,99
7. Despesa de Pessoal/Participações	0,8	0,03	4,2	0,07	1,0	0,16	0,0	0,00
8. Outras Despesas Administrativas	8,1	0,26	48,4	0,78	8,5	1,38	8,7	1,46
9. RESULTADO OPERACIONAL	8,8	0,28	43,4	0,70	98,5	15,94	77,8	13,07
10. Resultado Não Operacional	n.a.	-	-1,1	-0,02	0,0	0,00	-0,5	-0,08
11. LUCRO ANTES DE IMPOSTOS	8,8	0,28	42,3	0,68	98,5	15,94	77,3	12,98
12. Impostos	3,1	0,10	2,4	0,04	1,4	0,23	25,9	4,35
13. LUCRO LÍQUIDO	5,7	0,18	39,9	0,64	97,1	15,72	51,4	8,64

INDICADORES DE DESEMPENHO

BV LEASING ARRENDAMENTO MERCANTIL S.A.

		31 mar 2007	31 dez 2006	31 dez 2005	31 dez 2004
		Original	Original	Original	Original
I. RENTABILIDADE/EFICIÊNCIA					
1. Lucro Líquido/Patrimônio (médio)	%	2,24	5,23	16,33	9,75
2. Lucro Líquido/Total do Ativo (médio)	%	0,18	0,64	15,42	8,38
3. Rec. Financeira Líq./Ativos Oper. (médio)	%	0,60	1,54	17,59	13,85
4. Rec. Financeira Líq./Total do Ativo (médio)	%	0,60	1,54	17,26	13,43
5. Resultado Oper./Total do Ativo (médio)	%	0,28	0,70	15,64	12,68
6. Custo/Receita	%	51,45	55,54	8,87	10,80
7. Despesa Adm. Total/Total do Ativo (médio)	%	0,28	0,85	1,51	1,42
II. ADEQUAÇÃO DE CAPITAL					
1. Geração Interna de Capital	%	2,24	0,51	16,33	9,75
2. Patrimônio/Total do Ativo	%	8,54	7,56	96,92	91,77
3. Intangíveis/Patrimônio	%	0,11	0,13	0,41	0,45
4. Capital Livre/Ativos Livres	%	8,54	7,56	96,92	91,76
5. Créditos/Patrimônio	%	3,55	4,19	3,63	2,93
6. Índice de Capitalização	%	16,00	16,10	15,90	17,50
III. LIQUIDEZ					
1. Ativos Liquidez Imediata/Captação - CP	%	0,16	0,26	n.a.	14.675,00
2. Ativos Líquidos					
Captação - CP	%	3.591,75	10.120,81	n.a.	143.300,00
3. Créditos/Total do Ativo	%	0,30	0,32	3,52	2,69
IV. QUALIDADE DE ATIVOS					
1. Desp. Prov. Créd. (Liq.)/Créditos (médio)	%	-4,10	-4,30	-4,78	-35,54
2. Baixas/Créditos (médio)	%	4,10	0,33	0,00	1,81
3. Despesa de Provisão/Lucro antes de Impostos	%	-4,76	-3,17	-0,96	-8,27
4. Provisão para Créditos/Créditos classific. D-H	%	635,71	2.300,00	945,45	2.140,00
5. Provisão para Créditos/Mínimo Requerido	%	1.648,15	1.803,92	1.405,41	3.821,43
6. Provisão para Créditos/Créditos	%	21,87	24,66	45,02	66,05
7. Créditos classificados D-H/Créditos	%	3,44	1,07	4,76	3,09
8. Créditos classific. D-H/Créditos classific. AA-H	%	2,82	0,86	3,27	1,85

ESTRUTURA DO BALANÇO

BANCO VOTORANTIM S.A. (C.)

	31 mar 2007				31 dez 2006		31 dez 2005		31 dez 2004	
	Trimestral USD mi Original	Trimestral BRL mi Original	% Ativo Original	Médio BRL mi Original	EXERCÍCIO BRL mi Original	% Ativo Original	EXERCÍCIO BRL mi Reclassificado	% Ativo Reclassificado	EXERCÍCIO BRL mi Original	% Ativo Original
A. CRÉDITOS										
1. Créditos - Curto Prazo	4.716,8	9.686,8	16,22	9.406,8	9.126,9	16,10	6.510,4	14,14	3.871,5	10,59
2. Créditos - Longo Prazo	4.044,9	8.307,1	13,91	7.799,8	7.292,4	12,87	5.359,4	11,64	3.157,0	8,64
3. Leasing	4,3	8,8	0,01	27,7	46,5	0,08	33,5	0,07	26,9	0,07
4. Outros Créditos	176,5	362,5	0,61	359,0	355,4	0,63	247,0	0,54	45,6	0,12
Créditos classificados AA-H (memo)	8.968,9	18.419,4	30,84	17.620,3	16.821,2	29,68	12.150,2	26,39	7.101,1	19,42
Créditos classificados D-H (memo)	360,3	740,0	1,24	673,0	605,9	1,07	259,3	0,56	168,7	0,46
5. (Provisão para Créditos)	243,2	499,4	0,84	465,1	430,8	0,76	218,3	0,47	146,2	0,40
TOTAL A	8.699,3	17.865,8	29,91	17.128,1	16.390,4	28,92	11.932,0	25,92	6.954,8	19,02
B. OUTROS ATIVOS OPERACIONAIS										
1. Aplicações Interfinanceiras	1.092,8	2.244,3	3,76	2.379,4	2.514,5	4,44	2.096,1	4,55	1.472,3	4,03
2. Aplicações Autoridades Monetárias	1.449,1	2.976,1	4,98	2.932,4	2.888,7	5,10	3.028,0	6,58	1.940,5	5,31
3. Aplicações Mercado Aberto	7.165,3	14.715,3	24,64	15.815,4	16.915,5	29,84	10.627,4	23,08	11.247,5	30,77
4. Títulos e Valores Mobiliários	7.407,0	15.211,7	25,47	14.370,9	13.530,1	23,87	12.692,9	27,57	10.862,7	29,71
5. Instrumentos Derivativos	1.081,8	2.221,7	3,72	2.265,6	2.309,6	4,07	3.240,0	7,04	2.482,1	6,79
6. Investimentos/Participações	15,2	31,2	0,05	31,0	30,8	0,05	26,7	0,06	20,3	0,06
TOTAL B	18.211,2	37.400,3	62,61	37.794,8	38.189,2	67,38	31.711,1	68,88	28.025,4	76,66
C. TOTAL ATIVOS OPERACIONAIS (A+B)	26.910,5	55.266,1	92,52	54.922,9	54.579,6	96,29	43.643,1	94,79	34.980,2	95,68
D. IMOBILIZADO/DIFERIDO	68,9	141,6	0,24	105,5	69,4	0,12	49,1	0,11	37,0	0,10
E. ATIVOS NÃO OPERACIONAIS										
1. Caixa/Disponibilidades	13,7	28,1	0,05	41,7	55,2	0,10	26,2	0,06	19,8	0,05
2. Outros	2.092,6	4.297,5	7,19	3.136,7	1.975,9	3,49	2.321,7	5,04	1.522,0	4,16
F. TOTAL DO ATIVO	29.085,7	59.733,3	100,00	58.206,7	56.680,1	100,00	46.040,1	100,00	36.559,0	100,00
G. CAPTAÇÃO										
1. Depósitos à Vista	59,3	121,7	0,20	103,0	84,3	0,15	67,3	0,15	53,7	0,15
2. Depósitos de Poupança	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Depósitos a Prazo	7.960,4	16.348,3	27,37	17.608,9	18.869,6	33,29	16.448,4	35,73	10.941,2	29,93
4. Captação Interfinanceira	465,9	956,9	1,60	822,2	687,4	1,21	3.876,2	8,42	2.084,1	5,70
5. Captação no Mercado Aberto	8.727,7	17.924,0	30,01	17.171,3	16.418,5	28,97	10.616,8	23,06	12.989,3	35,53
6. Instrumentos Derivativos	1.901,3	3.904,6	6,54	3.871,9	3.839,2	6,77	4.397,8	9,55	2.056,4	5,62
7. Moeda Local - CP	705,6	1.449,0	2,43	1.303,1	1.157,1	2,04	614,8	1,34	476,3	1,30
8. Moeda Estrangeira - CP	512,6	1.052,7	1,76	1.263,9	1.475,0	2,60	674,9	1,47	1.820,0	4,98
9. Ajustes de Cessões	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
TOTAL G	20.332,7	41.757,2	69,91	42.144,1	42.531,1	75,04	36.696,2	79,70	30.421,0	83,21
H. OUTRAS CAPTAÇÕES										
1. Moeda Local - LP	2.199,2	4.516,4	7,56	4.060,5	3.604,5	6,36	1.202,7	2,61	527,8	1,44
2. Moeda Estrangeira - LP	1.513,1	3.107,5	5,20	2.935,3	2.763,1	4,87	1.561,5	3,39	168,3	0,46
3. Dívida Subordinada	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Capital Híbrido	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
TOTAL H	3.712,3	7.623,9	12,76	6.995,8	6.367,6	11,23	2.764,2	6,00	696,1	1,90
I. OUTROS SEM ENCARGO FINANCEIRO	2.349,4	4.825,0	8,08	3.729,9	2.634,8	4,65	2.431,2	5,28	2.157,8	5,90
K. OUTRAS PROVISÕES	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
L. PATRIMÔNIO										
1. Ações Preferenciais Cumulativas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Capital/Reservas	2.691,3	5.527,2	9,25	5.336,9	5.146,6	9,08	4.148,5	9,01	3.284,1	8,98
TOTAL L	2.691,3	5.527,2	9,25	5.336,9	5.146,6	9,08	4.148,5	9,01	3.284,1	8,98
M. TOTAL DO PASSIVO + PATRIMÔNIO	29.085,7	59.733,3	100,00	58.206,7	56.680,1	100,00	46.040,1	100,00	36.559,0	100,00

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL 2.0537

USD1 = BRL 2.1372

USD1 = BRL 2.3399

USD1 = BRL 2.6536

RESULTADOS

BANCO VOTORANTIM S.A. (C.)

	31 mar 2007		31 dez 2006		31 dez 2005		31 dez 2004	
	RECEITAS	%	RECEITAS	%	RECEITAS	%	RECEITAS	%
	DESPESAS	MÉDIA DOS	DESPESAS	MÉDIA DOS	DESPESAS	MÉDIA DOS	DESPESAS	MÉDIA DOS
	BRL mi	ATIVOS OPER.	BRL mi	ATIVOS OPER.	BRL mi	ATIVOS OPER.	BRL mi	ATIVOS OPER.
	Original	Original	Original	Original	Reclassificado	Reclassificado	Original	Original
1. Receita de Intermediação Financeira	1.913,7	13,94	8.130,3	16,55	6.805,6	17,31	5.387,0	18,27
2. Despesa de Intermediação Financeira	1.266,0	9,22	5.504,0	11,21	4.758,2	12,10	3.511,7	11,91
3. RECEITA FINANCEIRA LÍQUIDA	647,7	4,72	2.626,3	5,35	2.047,4	5,21	1.875,3	6,36
4. Outros Resultados Operacionais	198,8	1,45	78,5	0,16	-123,7	-0,31	-149,3	-0,51
5. Resultados de Participações	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Despesa de Prov. para Créd. (líquida)	144,1	1,05	401,4	0,82	120,8	0,31	77,3	0,26
7. Despesa de Pessoal/Participações	63,0	0,46	430,5	0,88	278,8	0,71	206,2	0,70
8. Outras Despesas Administrativas	204,8	1,49	690,1	1,41	333,2	0,85	375,9	1,27
9. RESULTADO OPERACIONAL	434,6	3,17	1.182,8	2,41	1.190,9	3,03	1.066,6	3,62
10. Resultado Não Operacional	-5,0	-0,04	-13,8	-0,03	-0,7	0,00	-3,5	-0,01
11. LUCRO ANTES DE IMPOSTOS	429,6	3,13	1.169,0	2,38	1.190,2	3,03	1.063,1	3,60
12. Impostos	48,8	0,36	149,6	0,30	377,9	0,96	300,7	1,02
13. LUCRO LÍQUIDO	380,8	2,77	1.019,4	2,08	812,3	2,07	762,4	2,59

INDICADORES DE DESEMPENHO

BANCO VOTORANTIM S.A. (C.)

		31 mar 2007	31 dez 2006	31 dez 2005	31 dez 2004
		Original	Original	Reclassificado	Original
I. RENTABILIDADE/EFICIÊNCIA					
1. Lucro Líquido/Patrimônio (médio)	%	28,54	21,93	21,86	26,90
2. Lucro Líquido/Total do Ativo (médio)	%	2,62	1,98	1,97	2,48
3. Rec. Financeira Líq./Ativos Oper. (médio)	%	4,72	5,35	5,21	6,36
4. Rec. Financeira Líq./Total do Ativo (médio)	%	4,45	5,11	4,96	6,10
5. Resultado Oper./Total do Ativo (médio)	%	2,99	2,30	2,88	3,47
6. Custo/Receita	%	31,64	41,43	31,81	33,73
7. Despesa Adm. Total/Total do Ativo (médio)	%	1,84	2,18	1,48	1,89
II. ADEQUAÇÃO DE CAPITAL					
1. Geração Interna de Capital	%	28,54	8,73	12,04	18,86
2. Patrimônio/Total do Ativo	%	9,25	9,08	9,01	8,98
3. Intangíveis/Patrimônio	%	7,54	7,85	6,12	2,54
4. Capital Livre/Ativos Livres	%	8,99	8,92	8,86	8,84
5. Créditos/Patrimônio	%	323,23	318,47	287,62	211,77
6. Índice de Capitalização	%	16,00	16,08	15,93	17,47
III. LIQUIDEZ					
1. Ativos Liquidez Imediata/Captação - CP	%	35,31	39,90	29,03	37,04
2. Ativos Líquidos					
Captação - CP	%	89,56	89,85	86,41	92,12
3. Créditos/Total do Ativo	%	29,91	28,92	25,92	19,02
IV. QUALIDADE DE ATIVOS					
1. Desp. Prov. Créd. (Liq.)/Créditos (médio)	%	3,37	2,83	1,28	1,39
2. Baixas/Créditos (médio)	%	2,01	1,51	1,25	2,36
3. Despesa de Provisão/Lucro antes de Impostos	%	25,12	25,56	9,21	6,78
4. Provisão para Créditos/Créditos classific. D-H	%	67,49	71,10	84,19	86,66
5. Provisão para Créditos/Mínimo Requerido	%	101,71	102,04	104,70	107,74
6. Provisão para Créditos/Créditos	%	2,80	2,63	1,83	2,10
7. Créditos classificados D-H/Créditos	%	4,14	3,70	2,17	2,43
8. Créditos classific. D-H/Créditos classific. AA-H	%	4,02	3,60	2,13	2,38