

Brasil
Relatório Sintético

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

Ratings

	Ratings Atuais
BV Leasing - 1ª e 2ª Emissões de Debêntures	
Nacional	
Longo Prazo	AA+(bra)
Risco Soberano	
IDRs de Longo Prazo em Moeda Estrangeira e Local	BBB-

Perspectiva

IDR Soberano em Moeda Estrangeira e Local	Positiva
---	----------

Dados Financeiros

Banco Votorantim S.A. (C.*)

	30 Jun 2010	31 Dez 09
Total de Ativos (USD mi)	55.023,0	48.724,9
Total de Ativos (BRL mi)	99.415,5	84.800,8
Patrimônio (BRL mi)	8.038,9	7.145,5
Lucro Líquido (BRL mi)	477,5	802,8
ROA (%)	1,0	1,0
ROE (%)	12,7	11,8
Índice de Capitalização (%)	13,7	13,2

(*) Demonstrações financeiras consolidadas

Analistas

Maria Rita Gonçalves
+55 21 4503-2600
rita.goncalves@fitchratings.com

Edgard Dias
+55 11 4504-2600
edgard.dias@fitchratings.com

Pesquisa Relacionada

• Relatório Sintético: Banco Votorantim S.A., 5/10/2010

Critério de Avaliação

Global Financial Institutions Rating Criteria, 16/08/2010
National Ratings – Methodology Update, 18/12/2006.

Fundamentos do Rating

- Os Ratings Nacionais das primeira e segunda emissões de debêntures simples, subordinadas, da BV Leasing Arrendamento Mercantil S.A. (BV Leasing) refletem o suporte financeiro e operacional do Banco Votorantim S.A. (BV, IDRs de Longo Prazo 'BBB-' / Perspectiva Positiva e Rating Nacional 'AA+(bra)', Perspectiva Estável). Na atribuição do rating das emissões, 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 controlado pelo grupo Votorantim, através da Votorantim Finanças (VF), e pelo Banco do Brasil S.A. (BdB, IDR de Longo Prazo 'BBB-' / Perspectiva Positiva e Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' / Perspectiva Estável). A VF, por sua vez, é integralmente controlada pela Votorantim Participações S.A. (VPAR, IDR de Longo Prazo em Moeda Local 'BBB-' e Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' / ambos com Perspectiva Estável). Os Ratings Nacionais do BV baseiam-se no Rating de Suporte, que reflete o apoio que a Fitch acredita que o BV receberia do BdB em caso de estresse. A inclusão do BdB à base de acionistas do BV fortaleceu o suporte, dado o importante papel que o BV desempenha na expansão da franquia local do BdB no crédito ao consumo. O Rating Individual do BV reflete sua crescente franquia e os contínuos esforços para diversificar a base de ativos, captação, receitas. Também reflete os pontos fracos inerentes a uma tesouraria com relativa vulnerabilidade em momentos de crise e a crescente alavancagem, que tem pressionado seus indicadores de capital, resultado da expansão agressiva da carteira de financiamento ao consumidor.
- Embora seja uma entidade legal independente, a BV Leasing opera integrada, como unidade de negócios do BV, utilizando recursos operacionais e tecnológicos do banco. Seus resultados refletem a estratégia do controlador. Assim como seus pares, o BV utilizava a empresa de leasing como uma de suas fontes de captação de prazos mais longos. O saldo das captações de leasing tende a se manter estável, embora a BV Leasing apresente um estoque de altos BRL20,5bi de debêntures até jun./2010, incluindo a emissão de instrumentos elegíveis como capital Nível 2.
- A BV Leasing manteve significativo crescimento nos últimos dois anos com a maior utilização do leasing de veículos para pessoa física. A qualidade da carteira permanece boa, embora os indicadores ainda estejam afetados pelos efeitos da crise global na inadimplência até o 1S10, ainda que beneficiados pelo forte crescimento recente, que dilui os créditos ruins. O saldo da carteira era de estáveis BRL4,3bi em jun./2010, 9% do total de crédito retido no BV.

Fatores de Evolução do Rating

- Mudanças nos ratings do BV poderão levar a alterações nos ratings das emissões.

Perfil

A BV Leasing é 100% controlada pelo BV, quinto maior conglomerado financeiro privado do Brasil por ativos.

BV Leasing Arrendamento Mercantil S.A.
Demonstração de Resultados

	30 jun 2010			31 dez 2009			31 dez 2008			31 dez 2007		
	6 Meses	6 Meses	%	12 Meses	%		12 Meses	%		12 Meses	%	
	USD mi	BRL mi	Ativos	BRL mi	Ativos		BRL mi	Ativos		BRL mi	Ativos	
	Sem Ressalvas	Sem Ressalvas	Operacionais	Sem Ressalvas	Operacionais		Sem Ressalvas	Operacionais		Sem Ressalvas	Operacionais	
1. Receita de Juros sobre Empréstimos	216,0	390,3	3,27	472,3	2,03		207,1	0,97		8,3	0,05	
2. Outras Receitas de Juros	402,0	726,4	6,09	1.105,2	4,75		2.620,7	12,30		1.257,4	6,86	
3. Receita de Dividendos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
4. Receita Bruta de Juros e Dividendos	618,1	1.116,7	9,36	1.577,5	6,77		2.827,8	13,27		1.265,7	6,91	
5. Desp. de Remun. sobre Depós. de Clientes	524,6	947,9	7,94	1.299,6	5,58		2.618,0	12,29		1.205,5	6,58	
6. Outras Despesas de Intermediação Financeira	0,7	1,3	0,01	3,2	0,01		2,9	0,01		2,2	0,01	
7. Despesa Total de Intermediação Financeira	525,3	949,2	7,95	1.302,8	5,59		2.620,9	12,30		1.207,7	6,59	
8. Receita Financeira Líquida	92,7	167,5	1,40	274,7	1,18		206,9	0,97		58,0	0,32	
9. Ganhos (Perdas) Líq. com Negoc. de Tít. e Derivativos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
10. Ganhos (Perdas) Líquidos com Outros Títulos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
11. Ganhos (Perdas) Líq. com Ativ. a Valor Justo(VJ) através da DRE	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
12. Resultado Líquido de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
13. Rec. de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	8,7	15,7	0,13	53,1	0,23		0,0	0,00		0,0	0,00	
14. Outras Receitas Operacionais	-24,8	-44,8	-0,38	-129,6	-0,56		-18,1	-0,08		50,4	0,27	
15. Total de Result. não Oriundos de Rec. de juros	-16,1	-29,1	-0,24	-76,5	-0,33		-18,1	-0,08		50,4	0,27	
16. Despesas de Pessoal	2,4	4,4	0,04	15,1	0,06		3,5	0,02		3,3	0,02	
17. Outras Despesas Operacionais	23,7	42,8	0,36	96,9	0,42		54,7	0,26		17,1	0,09	
18. Total de Despesas Administrativas	26,1	47,2	0,40	112,0	0,48		58,2	0,27		20,4	0,11	
19. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Operacional	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
20. Result. Oper. antes de Provisão para Créditos	50,5	91,2	0,76	86,2	0,37		130,6	0,61		88,0	0,48	
21. Provisão para Créditos	19,0	34,4	0,29	52,9	0,23		10,4	0,05		-1,3	-0,01	
22. Outras Provisões para Crédito	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
23. Lucro Operacional	31,4	56,8	0,48	33,3	0,14		120,2	0,56		89,3	0,49	
24. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Não Operacional	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
25. Receita Não-recorrente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
26. Despesa Não-recorrente	1,3	2,3	0,02	6,4	0,03		0,1	0,00		0,0	0,00	
27. Alteração no Valor Justo da Dívida Própria	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
28. Outras Receitas/Despesas Não-Operacionais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
29. Lucro Antes dos Impostos	30,2	54,5	0,46	26,9	0,12		120,1	0,56		89,3	0,49	
30. Impostos	12,2	22,1	0,19	21,1	0,09		47,6	0,22		30,1	0,16	
31. Lucro/Perda com Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
32. Resultado Líquido	17,9	32,4	0,27	5,8	0,02		72,5	0,34		59,2	0,32	
33. Variação de TVM Disponíveis para Venda (DPV)	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
34. Variação da Reavaliação dos Ativos Fixos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
35. Diferenças na Conversão de Moedas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
36. Outros Ganhos e Perdas Reconhec. contra o Patrimônio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
37. Resultado Abrangente Fitch	17,9	32,4	0,27	5,8	0,02		72,5	0,34		59,2	0,32	
38. Memo: Participação de Não-controladores	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
39. Memo: Result. Líq. após Particip. de Não-controladores	17,9	32,4	0,27	5,8	0,02		72,5	0,34		59,2	0,32	
40. Memo: Dividendos e JCP Pagos & Declar. no Período	4,3	7,7	0,06	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
41. Memo: Desp. de Juros sobre Ações Pref. Pagas e Declaradas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL1.80680

USD1 = BRL1.74040

USD1 = BRL2.33620

USD1 = BRL1.77100

BV Leasing Arrendamento Mercantil S.A.
Balanco Patrimonial

	30 jun 2010			31 dez 2009		31 dez 2008		31 dez 2007	
	6 Meses USD mi	6 Meses BRL mi	% Ativo	12 Meses BRL mi	% Ativo	12 Meses BRL mi	% Ativo	12 Meses BRL mi	% Ativo
Ativos									
A. CRÉDITOS									
1. Crédito Imobiliário Residencial	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Outros Créditos Imobiliários Residenciais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Outros Créditos ao Consumo/Varejo	2.316,9	4.186,2	15,26	3.797,5	15,96	1.381,8	6,31	8,7	0,05
4. Créditos Corporativos & Comerciais	101,0	182,5	0,67	150,4	0,63	90,1	0,41	58,9	0,32
5. Outros Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Menos: Provisões para Créditos	43,9	79,3	0,29	54,4	0,23	18,2	0,08	8,2	0,04
7. Total de Crédito Líquido	2.374,0	4.289,4	15,63	3.893,5	16,36	1.453,7	6,64	59,4	0,32
8. Memo: Créditos Brutos	2.417,9	4.368,7	15,92	3.947,9	16,59	1.471,9	6,73	67,6	0,37
9. Memo: Créditos Duvidosos Incluídos Acima	70,6	127,5	0,46	76,3	0,32	12,0	0,05	0,9	0,00
10. Memo: Créditos a Valor Justo Incluídos Acima	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
B. Outros Ativos Operacionais									
1. Créditos e Adiantamentos a Bancos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	18.269,8	99,61
2. Carteira de Títulos para Negociação	800,5	1.446,4	5,27	1.372,1	5,77	1.244,9	5,69	0,2	0,00
3. Derivativos	9.837,1	17.773,6	64,77	17.448,4	73,33	18.042,0	82,44	0,0	0,00
4. Títulos Disponíveis para Venda	305,7	552,4	2,01	573,7	2,41	565,4	2,58	0,0	0,00
5. Títulos Mantidos até o Vencimento	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Investimentos em Subsidiárias e Afiliadas	1,7	3,0	0,01	3,2	0,01	0,6	0,00	0,6	0,00
7. Outros Títulos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Total da Carteira de TVM	10.945,0	19.775,4	72,07	19.397,4	81,52	19.852,9	90,72	0,8	0,00
9. Memo: Títulos Públicos incluídos Acima	0,0	0,0	0,00	0,2	0,00	0,2	0,00	0,2	0,00
10. Investimentos em Imóveis	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Ativos de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Outros Ativos Operacionais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
13. Total de Ativos Operacionais	13.319,0	24.064,8	87,70	23.290,9	97,88	21.306,6	97,36	18.330,0	99,94
C. Ativos Não-Operacionais									
1. Caixa/Disponibilidades	3,4	6,2	0,02	5,4	0,02	4,1	0,02	0,6	0,00
2. Memo: Reser. Mandatórias Incluídas Acima	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Imóveis executados	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Ativos Fixos	1.266,7	2.288,6	8,34	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Ágio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Intangíveis	2,9	5,3	0,02	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Ativos Tributários Correntes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Créditos Tributários	336,5	607,9	2,22	394,5	1,66	463,5	2,12	0,6	0,00
9. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Outros Ativos	258,4	466,9	1,70	104,6	0,44	109,5	0,50	10,0	0,05
11. Total de Ativos	15.186,9	27.439,7	100,00	23.795,4	100,00	21.883,7	100,00	18.341,2	100,00
Passivos e Patrimônio									
D. Passivos com Encargo Financeiro									
1. Depósitos de Clientes - A Vista	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Depósitos de Clientes - Poupança	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Depósitos de Clientes - A Prazo	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Total de Depósitos de Clientes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Depósitos de Bancos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Dep. e Emprést. de Curto Prazo	0,3	0,6	0,00	1,1	0,00	0,2	0,00	211,6	1,15
7. Tot. Depós. e Captação de Curto Prazo	0,3	0,6	0,00	1,1	0,00	0,2	0,00	211,6	1,15
8. Empréstimos de Longo Prazo	10.595,8	19.144,5	69,77	18.367,9	77,19	17.425,8	79,63	15.001,6	81,79
9. Dívida Subordinada	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Outras Captações	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Total de Captações de Longo Prazo	10.595,8	19.144,5	69,77	18.367,9	77,19	17.425,8	79,63	15.001,6	81,79
12. Derivativos	1.249,3	2.257,3	8,23	2.219,1	9,33	1.091,2	4,99	430,5	2,35
13. Passivos de Negociação de Ativ. Financeiros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
14. Total de Passivos com Encargo Financeiro	11.845,5	21.402,4	78,00	20.588,1	86,52	18.517,2	84,62	15.643,7	85,29
E. Passivos sem Encargo Financeiro									
1. Parcela a Valor Justo da Dívida	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Provisões para Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Provisão para Fundos de Pensão e Outros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Passivo Tributário Corrente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Impostos Diferidos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Passivos Diferidos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Passivos de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Outros Passivos sem Encargo Financeiro	1.858,4	3.357,7	12,24	488,6	2,05	-761,6	-3,48	37,0	0,20
10. Total de Passivos	13.703,8	24.760,1	90,23	21.076,7	88,57	17.755,6	81,14	15.680,7	85,49
F. Capital Híbrido									
1. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	190,3	343,8	1,25	359,8	1,51	713,6	3,26	365,2	1,99
2. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Patrimônio	570,9	1.031,5	3,76	1.079,3	4,54	2.140,7	9,78	1.095,5	5,97
G. Patrimônio									
1. Capital/Reservas	721,9	1.304,3	4,75	1.279,6	5,38	1.273,8	5,82	1.199,8	6,54
2. Participação de Não-controladores	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Reservas de Reavaliação para TVM	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Reserva de Reavaliação em Moeda Estrangeira	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Var. das Reserv. de Reaval. e Outros Gan./Perd. contra Patrim	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Patrimônio Total	721,9	1.304,3	4,75	1.279,6	5,38	1.273,8	5,82	1.199,8	6,54
7. Total do Passivo + Patrimônio	15.186,9	27.439,7	100,00	23.795,4	100,00	21.883,7	100,00	18.341,2	100,00
8. Memo: Núcleo de Capital Fitch	719,0	1.299,0	4,73	1.279,6	5,38	1.273,8	5,82	1.199,8	6,54
9. Memo: Capital Elegível Fitch	1.027,1	1.855,7	6,76	1.828,0	7,68	1.819,7	8,32	1.714,0	9,35

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL1.80680

USD1 = BRL1.74040

USD1 = BRL2.33620

USD1 = BRL1.77100

BV Leasing Arrendamento Mercantil S.A. Resumo da Análise

	30 jun 2010	31 dez 2009	31 dez 2008	31 dez 2007
	6 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses
A. Índices de Intermediação Financeira				
1. Rec. de Juros sobre Créd. / Média de Créd. Bruta	18,93	17,40	26,90	14,56
2. Desp. de Juros sobre Dep. de Clientes / Média de Dep. de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Rec. de Juros / Média de Ativos Operacionais	9,51	7,10	14,30	8,41
4. Desp. de Juros / Média de Passivos com Enc. Financeiros	9,12	6,00	13,60	8,65
5. Rec. LÍq. de Interm. / Média de Ativos Oper.	1,43	1,20	1,00	0,39
6. Rec. LÍq. de Interm. - Desp. de Prov. / Média de Ativos Oper.	1,13	1,00	1,00	0,39
7. Rec. LÍq. De Interm. - Ações Preferenciais / Média de Ativos Oper.	1,43	1,20	1,00	0,39
B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional				
1. Receita Não-Financ. / Receita Bruta	-21,03	-38,60	-9,60	46,49
2. Desp. Não-Financeira / Rec. Bruta	34,10	56,50	30,80	18,82
3. Desp. Não-Financeira / Média de Ativos	0,37	0,50	0,30	0,14
4. Result. Oper. antes de Prov. para Créd. / Média do Patrimônio	14,24	6,80	10,60	8,42
5. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Média do Tot. Ativos	0,72	0,40	0,60	0,58
6. Desp. Prov. Para créd. e tít. / Result. Oper. Antes de Provisão	37,72	61,40	8,00	-1,48
7. Result. Operacional / Média do Patrimônio	8,87	2,60	9,70	8,54
8. Result. Oper. / Média do Total de Ativos	0,45	0,10	0,60	0,59
9. Impostos / Lucro Antes de Impostos	40,55	78,40	39,60	33,71
10. Result. Oper. antes de Prov. para Créd. / Ativo Ponderado Pelo Risco	0,23	0,10	0,20	0,20
11. Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	0,14	0,00	0,20	0,21
C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional				
1. Lucro LÍq. / Média do Patrimônio	5,06	0,50	5,90	5,66
2. Lucro LÍq. / Média do Total de Ativos	0,26	0,00	0,40	0,39
3. Result. Abrangente Fitch / Média do Patrimônio	5,06	0,50	5,90	5,66
4. Result. Abrangente Fitch / Média do Total de Ativos	0,26	0,00	0,40	0,39
5. Lucro LÍq. / Média Total de Ativos + Média de Ativos Administrados	0,26	0,00	0,40	0,39
6. Lucro Líquido / Ativo Ponderado Pelo Risco	0,08	0,00	0,10	0,14
7. Result. Abrangente Fitch / Ativo Ponderado Pelo Risco	0,08	0,00	0,10	0,14
D. Capitalização				
1. Capital Elegível Fitch / Ativos Pond. pelo Risco	13,36	12,89	14,05	18,06
2. Patrim. Tangível / Ativos Tangíveis	4,73	5,40	5,80	6,54
3. Patrim. Tangível / Tot. Vol. de Negócios	4,73	5,40	5,80	6,54
4. Índice de Capital Regulatório Nível 1	9,79	10,30	11,00	13,90
5. Índice de Capital Regulatório	13,70	13,20	13,50	15,20
6. Capital Elegível Fitch / Capital Regulatório Nível 1	136,41	124,73	127,63	130,23
7. Patrimônio / Total de Ativos	4,75	5,40	5,80	6,54
8. Dividendos Pag. e Declar. / Result. Líquido	23,77	0,00	0,00	0,00
9. Dividendos Pag. e Declar. / Result. Abrangente Fitch	23,77	0,00	0,00	0,00
10. Result. LÍq. de Dividendos / Patrimônio Total	3,82	0,50	5,70	4,93
E. Qualidade da Carteira de Crédito				
1. Evolução do Total de Ativos	15,32	8,70	19,30	55,81
2. Evolução da Carteira de Créd. Bruta	10,66	168,20	2.077,40	45,69
3. Créditos Duvidosos / Crédito Bruto	2,92	1,90	0,80	1,33
4. Provisões para Crédito / Crédito Bruto	1,82	1,40	1,20	12,13
5. Provisões para Créditos / Créditos Duvidosos	62,20	71,30	151,70	911,11
6. Créd. Duvid. - Prov. para Créd. / Patrimônio	3,70	1,70	-0,50	-0,61
7. Provisões para Crédito / Média de Crédito Bruto	1,67	2,00	1,40	-2,28
8. Baixas Líquidas / Média de Crédito Bruto	0,46	0,60	0,00	-0,53
9. Créd. Duvid. + Ativos Exec. / Créd. Bruto + Ativos Exec.	2,92	1,90	0,80	1,33
F. Captação				
1. Empréstimos / Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Ativos Interbancários / Passivos Interbancários	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

BV Leasing Arrendamento Mercantil S.A.
Dados de Referência

	30 jun 2010			31 dez 2009			31 dez 2008			31 dez 2007		
	6 Meses	6 Meses	%	12 Meses	%		12 Meses	%		12 Meses	%	
	USD mi	BRL mi	Ativo	BRL mi	Ativo		BRL mi	Ativo		BRL mi	Ativo	
A. Itens Fora do Balanço												
1. Ativos Securitizados Publicados Fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
2. Outros ativos securitizados publicados Fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
3. Garantias	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
4. Aceites e outros créditos Fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
5. Linhas de Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
6. Outros Passivos Contingentes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
7. Volume Total de Negócios	15.186,9	27.439,7	100,00	23.795,4	100,00		21.883,7	100,00		18.341,2	100,00	
8. Memo: Total de Riscos Ponderados	45.192,3	81.653,4	297,57	70.647,5	296,90		58.037,8	265,21		43.426,0	236,77	
9. Memo: Ajustes para Riscos Ponderados Fitch	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
10. Memo: Riscos Ponderados ajustados pela Fitch	45.192,3	81.653,4	297,57	70.647,5	296,90		58.037,8	265,21		43.426,0	236,77	
B. Médias do Balanço												
Média de Empréstimos	2.301,5	4.158,3	15,15	2.709,9	11,39		769,7	3,52		57,0	0,31	
Média de Ativos Operacionais	13.104,9	23.678,0	86,29	22.298,8	93,71		19.818,3	90,56		15.043,6	82,02	
Média de Ativos	14.178,4	25.617,6	93,36	22.839,5	95,98		20.112,4	91,91		15.056,3	82,09	
Média de Ativos Administrados	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Média de Passivos com Encargo Financeiro	11.620,2	20.995,3	76,51	21.699,3	91,19		19.237,9	87,91		13.964,1	76,14	
Média de Capital/Reservas	715,0	1.291,9	4,71	1.276,7	5,37		1.236,8	5,65		1.045,1	5,70	
Média de Patrimônio	715,0	1.291,9	4,71	1.276,7	5,37		1.236,8	5,65		1.045,1	5,70	
Média de Depósitos de Cliente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
C. Vencimentos												
Vencimento dos Ativos:												
Empréstimos & Adiantamentos < 3 meses	233,7	422,3	1,54	369,3	1,55		128,9	0,59		4,7	0,03	
Empréstimos & Adiantamentos 3 - 12 meses	625,8	1.130,7	4,12	973,7	4,09		354,5	1,62		15,4	0,08	
Empréstimos & Adiantamentos 1 - 5 anos	1.537,2	2.777,5	10,12	2.579,7	10,84		970,1	4,43		38,5	0,21	
Empréstimos & Adiantamentos > 5 anos	3,7	6,7	0,02	4,1	0,02		1,4	0,01		1,1	0,01	
Títulos de Dívida < 3 meses	1.098,5	1.984,7	7,23	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Títulos de Dívida 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Títulos de Dívida 1 - 5 anos	7,2	13,0	0,05	0,2	0,00		0,2	0,00		0,2	0,00	
Títulos de Dívida > 5 anos	0,7	1,2	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Ativos Interbancários < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Ativos Interbancários 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Ativos Interbancários 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Ativos Interbancários > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Abertura dos Prazos dos Passivos												
Depósitos do Varejo < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Depósitos do Varejo 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Depósitos do Varejo 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Depósitos do Varejo > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Outros Depósitos < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Outros Depósitos 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Outros Depósitos 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Outros Depósitos > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Passivos Interbancários < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Passivos Interbancários 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Passivos Interbancários 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Passivos Interbancários > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Vencimento da Dívida Sênior < 1 ano)	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Vencimento da Dívida Sênior > 1 ano)	10.595,8	19.144,5	69,77	1.367,9	5,75		0,0	0,00		0,0	0,00	
Total da Dívida Sênior no Balanço	10.595,8	19.144,5	69,77	1.367,9	5,75		0,0	0,00		0,0	0,00	
Parcela de Valor Justo da Dívida Sênior	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Vencimento da Dívida Subordinada < 1 ano)	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Total da Dívida Subordinada no Balanço > 1 ano)	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Total da Dívida Subordinada no Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Parcela de Valor Justo da Dívida Subordinada	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
D. Reconciliação do Patrimônio Líquido												
1. Patrimônio	721,9	1.304,3	4,75	1.279,6	5,38		1.273,8	5,82		1.199,8	6,54	
2. Ações Preferências e Capital Híbrido considerado como Patrimônio	570,9	1.031,5	3,76	1.079,3	4,54		2.140,7	9,78		1.095,5	5,97	
3. Outros Ajustes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
4. Patrimônio Líquido Publicado	1.292,8	2.335,8	8,51	2.358,9	9,91		3.414,5	15,60		2.295,3	12,51	
E. Reconciliação do Capital Elegível Fitch												
1. Patrimônio Líquido Publicado mais Participação Minoritárias	4.449,2	8.038,9	8,09	7.145,5	8,43		6.402,8	8,85		6.033,0	9,09	
2. Variação da Dívida Própria	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
3. Patrimônio Minoritárias que não absorvem perdas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
4. Ágio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
5. Outros Intangíveis	34,2	61,8	0,06	49,0	0,06		23,7	0,03		30,0	0,05	
6. Créditos Tributários(exceto aqueles Originados por Diferenças Temporárias)	189,4	342,2	0,34	724,0	0,85		377,9	0,52		94,1	0,14	
7. Ativos Líquidos das Atividades de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
8. Valor Embutido das Atividades de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
9. Colateral da Operações com Cessões e Securitização (Fora do Balanço)	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
10. Núcleo de Capital Fitch	4.225,6	7.634,9	7,68	6.372,5	7,51		6.001,2	8,30		5.908,9	8,90	
11. Capital Híbrido Elegível	1.811,0	3.272,1	3,29	2.731,1	3,22		2.152,3	2,98		1.934,1	2,91	
12. Capital Híbrido Público	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
13. Capital Elegível Fitch	6.036,6	10.907,0	10,97	9.103,6	10,74		8.153,5	11,28		7.843,0	11,81	
14. Limite de Capital Híbrido Elegível	1.811,0	3.272,1	3,29	2.731,1	3,22		2.571,9	3,56		2.532,4	3,81	

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL1.80680

USD1 = BRL1.74040

USD1 = BRL2.33620

USD1 = BRL1.77100

Banco Votorantim S.A.
Demonstração de Resultados

	30 jun 2010			31 dez 2009		31 dez 2008		31 dez 2007	
	6 Meses	6 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%
	USD mi	BRL mi	Ativos	BRL mi	Ativos	BRL mi	Ativos	BRL mi	Ativos
	Sem Ressalvas	Sem Ressalvas	Operacionais	Sem Ressalvas	Operacionais	Sem Ressalvas	Operacionais	Sem Ressalvas	Operacionais
1. Receita de Juros sobre Empréstimos	2.688,8	4.858,2	10,46	7.319,8	9,04	8.622,6	12,93	3.974,6	6,29
2. Outras Receitas de Juros	234,8	424,3	0,91	2.252,7	2,78	3.870,9	5,81	4.032,6	6,38
3. Receita de Dividendos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Receita Bruta de Juros e Dividendos	2.923,7	5.282,5	11,37	9.572,5	11,82	12.493,5	18,74	8.007,2	12,67
5. Desp. de Remun. sobre Depós. de Clientes	1.657,0	2.993,9	6,44	4.858,4	6,00	6.829,7	10,24	4.528,6	7,17
6. Outras Despesas de Intermediação Financeira	140,8	254,4	0,55	-307,9	-0,38	1.856,0	2,78	496,6	0,79
7. Despesa Total de Intermediação Financeira	1.797,8	3.248,3	6,99	4.550,5	5,62	8.685,7	13,03	5.025,2	7,95
8. Receita Financeira Líquida	1.125,9	2.034,2	4,38	5.022,0	6,20	3.807,8	5,71	2.982,0	4,72
9. Ganhos (Perdas) Líq. com Negoc. de Tít. e Derivativos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Ganhos (Perdas) Líquidos com Outros Títulos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Ganhos (Perdas) Líq. com Ativ. a Valor Justo(VJ) através da DRE	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Resultado Líquido de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
13. Rec. de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	310,4	560,9	1,21	817,2	1,01	689,0	1,03	692,2	1,10
14. Outras Receitas Operacionais	-264,2	-477,3	-1,03	-1.100,3	-1,36	-1.088,9	-1,63	-501,5	-0,79
15. Total de Result. não Oriundos de Rec. de juros	46,3	83,6	0,18	-283,1	-0,35	-399,9	-0,60	190,7	0,30
16. Despesas de Pessoal	290,0	524,0	1,13	765,5	0,95	699,8	1,05	538,3	0,85
17. Outras Despesas Operacionais	508,6	918,9	1,98	1.400,9	1,73	1.133,5	1,70	910,7	1,44
18. Total de Despesas Administrativas	798,6	1.442,9	3,11	2.166,4	2,68	1.833,3	2,75	1.449,0	2,29
19. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Operacional	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
20. Result. Oper. antes de Provisão para Créditos	373,5	674,9	1,45	2.572,5	3,18	1.574,6	2,36	1.723,7	2,73
21. Provisão para Créditos	-39,4	-71,1	-0,15	1.399,7	1,73	704,4	1,06	483,2	0,76
22. Outras Provisões para Crédito	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
23. Lucro Operacional	412,9	746,0	1,61	1.172,8	1,45	870,2	1,31	1.240,5	1,96
24. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Não Operacional	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
25. Receita Não-recorrente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	318,9	0,50
26. Despesa Não-recorrente	22,0	39,8	0,09	85,9	0,11	56,1	0,08	0,0	0,00
27. Alteração no Valor Justo da Dívida Própria	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
28. Outras Receitas/Despesas Não-Operacionais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
29. Lucro Antes dos Impostos	390,9	706,2	1,52	1.086,9	1,34	814,1	1,22	1.559,4	2,47
30. Impostos	126,6	228,7	0,49	284,1	0,35	-88,5	-0,13	391,5	0,62
31. Lucro/Perda com Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
32. Resultado Líquido	264,3	477,5	1,03	802,8	0,99	902,6	1,35	1.167,9	1,85
33. Variação de TVM Disponíveis para Venda (DPV)	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
34. Variação da Reavaliação dos Ativos Fixos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
35. Diferenças na Conversão de Moedas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
36. Outros Ganhos e Perdas Reconhec. contra o Patrimônio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
37. Resultado Abrangente Fitch	264,3	477,5	1,03	802,8	0,99	902,6	1,35	1.167,9	1,85
38. Memo: Participação de Não-controladores	0,0	0,0	0,00	1,0	0,00	0,8	0,00	4,2	0,01
39. Memo: Result. Líq. após Particip. de Não-controladores	264,3	477,5	1,03	801,8	0,99	901,8	1,35	1.163,7	1,84
40. Memo: Dividendos e JCP Pagos & Declar. no Período	62,4	112,8	0,24	244,6	0,30	435,3	0,65	558,4	0,88
41. Memo: Desp. de Juros sobre Ações Pref. Pagas e Declaradas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL1.80680

USD1 = BRL1.74040

USD1 = BRL2.33620

USD1 = BRL1.77100

Banco Votorantim S.A.
Balanco Patrimonial

	30 jun 2010			31 dez 2009		31 dez 2008		31 dez 2007	
	6 Meses USD mi	6 Meses BRL mi	% Ativo	12 Meses BRL mi	% Ativo	12 Meses BRL mi	% Ativo	12 Meses BRL mi	% Ativo
Ativos									
A. CRÉDITOS									
1. Crédito Imobiliário Residencial	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Outros Créditos Imobiliários Residenciais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Outros Créditos ao Consumo/Varejo	16.652,4	30.087,6	30,26	26.681,5	31,46	20.710,1	28,64	16.415,8	24,72
4. Créditos Corporativos & Comerciais	9.193,8	16.611,3	16,71	15.762,8	18,59	17.473,8	24,17	10.349,5	15,59
5. Outros Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Menos: Provisões para Créditos	847,9	1.532,0	1,54	1.362,0	1,61	774,1	1,07	565,6	0,85
7. Total de Crédito Líquido	24.998,3	45.166,9	45,43	41.082,3	48,45	37.409,8	51,74	26.199,7	39,46
8. Memo: Créditos Brutos	25.846,2	46.698,9	46,97	42.444,3	50,05	38.183,9	52,81	26.765,3	40,31
9. Memo: Créditos Duvidosos Incluídos Acima	717,7	1.296,8	1,30	1.915,4	2,26	1.098,7	1,52	783,0	1,18
10. Memo: Créditos a Valor Justo Incluídos Acima	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
B. Outros Ativos Operacionais									
1. Créditos e Adiantamentos a Bancos	3.808,9	6.881,9	6,92	2.941,5	3,47	2.958,7	4,09	3.782,1	5,70
2. Carteira de Títulos para Negociação	6.313,1	11.406,5	11,47	11.726,7	13,83	14.838,3	20,52	16.237,6	24,45
3. Derivativos	985,1	1.779,8	1,79	1.627,4	1,92	3.568,8	4,94	3.633,8	5,47
4. Títulos Disponíveis para Venda	8.302,7	15.001,4	15,09	4.840,5	5,71	3.178,3	4,40	0,0	0,00
5. Títulos Mantidos até o Vencimento	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	230,0	0,35
6. Investimentos em Subsidiárias e Afiliadas	34,4	62,2	0,06	53,6	0,06	10,4	0,01	8,2	0,01
7. Outros Títulos	7.407,5	13.383,8	13,46	18.683,8	22,03	4.704,3	6,51	13.098,9	19,73
8. Total da Carteira de TVM	23.042,8	41.633,7	41,88	36.932,0	43,55	26.300,1	36,37	33.208,5	50,01
9. Memo: Títulos Públicos Incluídos Acima	4.672,7	8.442,7	8,49	26.179,3	30,87	8.261,4	11,42	8.244,7	12,42
10. Investimentos em Imóveis	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Ativos de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Outros Ativos Operacionais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
13. Total de Ativos Operacionais	51.850,0	93.682,5	94,23	80.955,8	95,47	66.668,6	92,20	63.190,3	95,16
C. Ativos Não-Operacionais									
1. Caixa/Disponibilidades	51,7	93,5	0,09	239,9	0,28	98,5	0,14	53,9	0,08
2. Memo: Reser. Mandatórias Incluídas Acima	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Imóveis executados	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Ativos Fixos	37,6	68,0	0,07	58,1	0,07	53,9	0,07	53,6	0,08
5. Ágio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Intangíveis	34,2	61,8	0,06	49,0	0,06	23,7	0,03	30,0	0,05
7. Ativos Tributários Correntes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Créditos Tributários	1.183,0	2.137,5	2,15	1.788,3	2,11	1.382,7	1,91	395,7	0,60
9. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Outros Ativos	1.866,4	3.372,2	3,39	1.709,7	2,02	4.082,6	5,65	2.677,6	4,03
11. Total de Ativos	55.023,0	99.415,5	100,00	84.800,8	100,00	72.310,0	100,00	66.401,1	100,00
Passivos e Patrimônio									
D. Passivos com Encargo Financeiro									
1. Depósitos de Clientes - À Vista	159,5	288,1	0,29	136,5	0,16	114,4	0,16	356,0	0,54
2. Depósitos de Clientes - Poupança	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Depósitos de Clientes - A Prazo	12.841,3	23.201,7	23,34	22.599,9	26,65	14.635,9	20,24	13.850,3	20,86
4. Total de Depósitos de Clientes	13.000,8	23.489,8	23,63	22.736,4	26,81	14.750,3	20,40	14.206,3	21,39
5. Depósitos de Bancos	414,8	749,5	0,75	1.741,0	2,05	4.182,1	5,78	971,3	1,46
6. Outros Dep. e Emprést. de Curto Prazo	20.846,4	37.665,3	37,89	29.719,3	35,05	25.263,0	34,94	26.594,6	40,05
7. Tot. Depós. e Captação de Curto Prazo	34.262,0	61.904,6	62,27	54.196,7	63,91	44.195,4	61,12	41.772,2	62,91
8. Empréstimos de Longo Prazo	6.252,4	11.296,9	11,36	8.621,4	10,17	8.348,8	11,55	7.104,3	10,70
9. Dívida Subordinada	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Outras Captações	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Total de Captações de Longo Prazo	6.252,4	11.296,9	11,36	8.621,4	10,17	8.348,8	11,55	7.104,3	10,70
12. Derivativos	3.124,1	5.644,7	5,68	6.599,6	7,78	4.775,8	6,60	5.058,6	7,62
13. Passivos de Negociação de Ativ. Financeiros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
14. Total de Passivos com Encargo Financeiro	43.638,6	78.846,2	79,31	69.417,7	81,86	57.320,0	79,27	53.935,1	81,23
E. Passivos sem Encargo Financeiro									
1. Parcela a Valor Justo da Dívida	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Provisões para Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Provisão para Fundos de Pensão e Outros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Passivo Tributário Corrente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Impostos Diferidos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Passivos Diferidos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Passivos de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Outros Passivos sem Encargo Financeiro	3.694,3	6.674,9	6,71	3.870,8	4,56	5.717,5	7,91	3.854,2	5,80
10. Total de Passivos	47.332,9	85.521,1	86,02	73.288,5	86,42	63.037,5	87,18	57.789,3	87,03
F. Capital Híbrido									
1. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	810,2	1.463,9	1,47	1.091,7	1,29	717,4	0,99	644,7	0,97
2. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Patrimônio	2.430,6	4.391,6	4,42	3.275,1	3,86	2.152,3	2,98	1.934,1	2,91
G. Patrimônio									
1. Capital/Reservas	4.448,1	8.036,8	8,08	7.222,2	8,52	6.457,2	8,93	6.003,7	9,04
2. Participação de Não-controladores	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	40,6	0,06	29,3	0,04
3. Reservas de Reavaliação para TVM	1,2	2,1	0,00	-76,7	-0,09	-95,0	-0,13	0,0	0,00
4. Reserva de Reavaliação em Moeda Estrangeira	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Var. das Reserv. de Reaval. e Outros Gan./Perd. contra Patrim	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Patrimônio Total	4.449,2	8.038,9	8,09	7.145,5	8,43	6.402,8	8,85	6.033,0	9,09
7. Total do Passivo + Patrimônio	55.023,0	99.415,5	100,00	84.800,8	100,00	72.310,0	100,00	66.401,1	100,00
8. Memo: Núcleo de Capital Fitch	4.225,6	7.634,9	7,68	6.372,5	7,51	6.001,2	8,30	5.908,9	8,90
9. Memo: Capital Elegível Fitch	6.036,6	10.907,0	10,97	9.103,6	10,74	8.153,5	11,28	7.843,0	11,81

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL1.80680

USD1 = BRL1.74040

USD1 = BRL2.33620

USD1 = BRL1.77100

Banco Votorantim S.A.

Resumo da Análise

	30 jun 2010	31 dez 2009	31 dez 2008	31 dez 2007
	6 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses
A. Índices de Intermediação Financeira				
1. Rec. de Juros sobre Créd./Média de Créd. Bruta	21,98	18,16	26,55	18,24
2. Desp. de Juros sobre Dep. de Clientes / Média de Dep. de Clientes	26,12	25,92	47,17	27,31
3. Rec. de Juros / Média de Ativos Operacionais	12,20	12,97	19,24	13,60
4. Desp. de Juros / Média de Passivos com Enc. Financeiros	8,84	6,79	14,89	9,53
5. Rec. Líq. de Interm. / Média de Ativos Oper.	4,70	6,80	5,86	5,06
6. Rec. Líq. de Interm. - Desp. de Prov. / Média de Ativos Oper.	4,86	4,91	4,78	4,24
7. Rec. Líq. De Interm. - Ações Preferenciais/Média de Ativos Oper.	4,70	6,80	5,86	5,06
B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional				
1. Receita Não-Financ. / Receita Bruta	3,95	-5,97	-11,73	6,01
2. Desp. Não-Financeira / Rec. Bruta	68,13	45,72	53,80	45,67
3. Desp. Não-Financeira/Média de Ativos	3,16	2,76	2,64	2,35
4. Result. Oper. antes de Prov. para Créd. / Média do Patrimônio	17,93	37,98	25,32	30,84
5. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. /Média do Tot. Ativos	1,48	3,27	2,27	2,80
6. Desp. Prov. Para créd. e tít./Result Oper. Antes de Provisão	-10,53	54,41	44,74	28,03
7. Result. Operacional / Média do Patrimônio	19,81	17,31	14,00	22,19
8. Result. Oper. / Média do Total de Ativos	1,63	1,49	1,25	2,02
9. Impostos / Lucro Antes de Impostos	32,38	26,14	-10,87	25,11
10. Result. Oper. antes de Prov. para Créd. / Ativo Ponderado Pelo Risco	1,67	3,64	2,71	3,97
11. Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	1,84	1,66	1,50	2,86
C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional				
1. Lucro Líq./Média do Patrimônio	12,68	11,85	14,52	20,89
2. Lucro Líq./Média do Total de Ativos	1,05	1,02	1,30	1,90
3. Result. Abrangente Fitch/ Média do Patrimônio	12,68	11,85	14,52	20,89
4. Result. Abrangente Fitch / Média do Total de Ativos	1,05	1,02	1,30	1,90
5. Lucro Líq./Média Total de Ativos + Média de Ativos Administrados	0,96	1,01	1,27	1,87
6. Lucro Líquido/Ativo Ponderado Pelo Risco	1,18	1,14	1,56	2,69
7. Result. Abrangente Fitch / Ativo Ponderado Pelo Risco	1,18	1,14	1,56	2,69
D. Capitalização				
1. Capital Elegível Fitch/ Ativos Pond. pelo Risco	13,36	12,89	14,05	18,06
2. Patrim. Tangível/Ativos Tangíveis	7,71	7,58	8,35	8,92
3. Patrim. Tangível/Tot. Vol. de Negócios	5,67	5,68	6,12	6,25
4. Índice de Capital Regulatório Nível 1	9,79	10,30	11,01	9,50
5. Índice de Capital Regulatório	13,70	13,20	13,50	15,20
6. Capital Elegível Fitch/Capital Regulatório Nível 1	136,41	124,73	127,63	130,23
7. Patrimônio/Total de Ativos	8,09	8,43	8,85	9,09
8. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Líquido	23,62	30,47	48,23	47,81
9. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Abrangente Fitch	23,62	30,47	48,23	47,81
10. Result. Líq. de Dividendos/Patrimônio Total	9,15	7,81	7,30	10,10
E. Qualidade da Carteira de Crédito				
1. Evolução do Total de Ativos	17,23	17,27	8,90	17,15
2. Evolução da Carteira de Créd. Bruta	10,02	11,16	42,66	59,12
3. Créditos Duvidosos/Crédito Bruto	2,78	4,51	2,88	2,93
4. Provisões para Crédito/Crédito Bruto	3,28	3,21	2,03	2,11
5. Provisões para Créditos/Créditos Duvidosos	118,14	71,11	70,46	72,23
6. Créd. Duvid. - Prov. para Créd./Patrimônio	-2,93	7,74	5,07	3,60
7. Provisões para Crédito / Média de Crédito Bruto	-0,32	3,47	2,17	2,22
8. Baixas Líquidas/Média de Crédito Bruto	2,85	2,01	2,17	1,60
9. Créd. Duvid. + Ativos Exec./Créd. Bruto + Ativos Exec.	2,78	4,51	2,88	2,93
F. Captação				
1. Empréstimos/Depósitos de Clientes	198,81	186,68	258,87	188,40
2. Ativos Interbancários/Passivos Interbancários	918,20	168,95	70,75	389,39

Banco Votorantim S.A.

Dados de Referência

	30 jun 2010			31 dez 2009		31 dez 2008		31 dez 2007	
	6 Meses	6 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%
	USD mi	BRL mi	Ativo	BRL mi	Ativo	BRL mi	Ativo	BRL mi	Ativo
A. Itens Fora do Balanço									
1. Ativos Securitizados Publicados Fora do Balanço	5.526,2	9.984,7	10,04	6.117,5	7,21	2.083,8	2,88	1.879,1	2,83
2. Outros ativos securitizados publicados Fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Garantias	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	8.022,2	11,09	5.386,0	8,11
4. Aceites e outros créditos Fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Linhas de Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Passivos Contingentes	14.002,7	25.300,0	25,45	21.243,2	25,05	15.679,3	21,68	20.948,3	31,55
7. Volume Total de Negócios	74.551,8	134.700,2	135,49	112.161,5	132,26	98.095,3	135,66	94.614,5	142,49
8. Memo: Total de Riscos Ponderados	45.192,3	81.653,4	82,13	70.647,5	83,31	58.037,8	80,26	43.426,0	65,40
9. Memo: Ajustes para Riscos Ponderados Fitch	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Memo: Riscos Ponderados ajustados pela Fitch	45.192,3	81.653,4	82,13	70.647,5	83,31	58.037,8	80,26	43.426,0	65,40
B. Médias do Balanço									
Média de Empréstimos	24.668,8	44.571,6	44,83	40.314,1	47,54	32.474,6	44,91	21.793,2	32,82
Média de Ativos Operacionais	48.328,1	87.319,2	87,83	73.812,2	87,04	64.929,5	89,79	58.884,9	88,68
Média de Ativos	50.978,6	92.108,2	92,65	78.555,4	92,64	69.355,5	95,91	61.540,6	92,68
Média de Ativos Administrados	4.456,0	8.051,1	8,10	1.041,9	1,23	1.981,5	2,74	939,6	1,42
Média de Passivos com Encargo Financeiro	41.029,4	74.132,0	74,57	66.987,1	78,99	58.351,8	80,70	52.706,4	79,38
Média de Capital/Reservas	4.222,7	7.629,5	7,67	6.774,1	7,99	6.265,4	8,66	5.589,8	8,42
Média de Patrimônio	4.202,0	7.592,2	7,64	6.774,1	7,99	6.217,9	8,60	5.589,8	8,42
Média de Depósitos de Cliente	12.792,3	23.113,1	23,25	18.743,4	22,10	14.478,3	20,02	16.580,1	24,97
C. Vencimentos									
Vencimento dos Ativos:									
Empréstimos & Adiantamentos < 3 meses	4.086,9	7.384,2	7,43	7.116,2	8,39	5.979,0	8,27	4.629,4	6,97
Empréstimos & Adiantamentos 3 - 12 meses	7.893,2	14.261,5	14,35	11.569,2	13,64	11.997,5	16,59	8.331,4	12,55
Empréstimos & Adiantamentos 1 - 5 anos	12.646,4	22.849,5	22,98	21.797,4	25,70	20.104,7	27,80	12.695,2	19,12
Empréstimos & Adiantamentos > 5 anos	1.219,7	2.203,8	2,22	1.961,4	2,31	102,7	0,14	1.109,3	1,67
Títulos de Dívida < 3 meses	2.103,2	3.800,0	3,82	1.228,6	1,45	2.177,0	3,01	5.189,7	7,82
Títulos de Dívida 3 - 12 meses	1.437,8	2.597,8	2,61	1.533,8	1,81	5.239,4	7,25	704,2	1,06
Títulos de Dívida 1 - 5 anos	8.502,4	15.362,2	15,45	7.233,6	8,53	7.718,8	10,67	8.799,5	13,25
Títulos de Dívida > 5 anos	2.582,5	4.666,0	4,69	4.252,1	5,01	2.881,4	3,98	1.774,2	2,67
Ativos Interbancários < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Ativos Interbancários 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Ativos Interbancários 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Ativos Interbancários > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Abertura dos Prazos dos Passivos									
Depósitos do Varejo < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos do Varejo 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos do Varejo 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos do Varejo > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Passivos Interbancários < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Passivos Interbancários 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Passivos Interbancários 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Passivos Interbancários > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Vencimento da Dívida Sênior < 1 ano)	2.373,8	4.288,9	4,31	2.939,7	3,47	6.433,2	8,90	1.602,7	2,41
Vencimento da Dívida Sênior > 1 ano)	6.252,4	11.296,9	11,36	8.621,4	10,17	8.348,8	11,55	7.104,3	10,70
Total da Dívida Sênior no Balanço	6.252,4	11.296,9	11,36	8.621,4	10,17	8.348,8	11,55	7.104,3	10,70
Parcela de Valor Justo da Dívida Sênior	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Vencimento da Dívida Subordinada< 1 ano)	761,2	1.375,4	1,38	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Total da Dívida Subordinada no Balanço > 1 ano	2.479,6	4.480,1	4,51	4.366,8	5,15	2.869,7	3,97	2.578,8	3,88
Total da Dívida Subordinada no Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Parcela de Valor Justo da Dívida Subordinada	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
D. Reconciliação do Patrimônio Líquido									
1. Patrimônio	4.449,2	8.038,9	8,09	7.145,5	8,43	6.402,8	8,85	6.033,0	9,09
2. Ações Preferências e Capital Híbrido considerado como Patrimônio	2.430,6	4.391,6	4,42	3.275,1	3,86	2.152,3	2,98	1.934,1	2,91
3. Outros Ajustes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Patrimônio Líquido Publicado	6.879,8	12.430,5	12,50	10.420,6	12,29	8.555,1	11,83	7.967,1	12,00
E. Reconciliação do Capital Elegível Fitch									
1. Patrimônio Líquido Publicado mais Participação Minoritárias	4.449,2	8.038,9	8,09	7.145,5	8,43	6.402,8	8,85	6.033,0	9,09
2. Variação da Dívida Própria	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Patrimônio Minoritárias que não absorvem perdas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Ágio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Outros Intangíveis	34,2	61,8	0,06	49,0	0,06	23,7	0,03	30,0	0,05
6. Créditos Tributários(exceto aqueles Originados por Diferenças Temporárias)	189,4	342,2	0,34	724,0	0,85	377,9	0,52	94,1	0,14
7. Ativos Líquido das Atividades de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Valor Embutido das Atividades de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Colateral da Operações com Cessões e Securitização (Fora do Balanço)	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Núcleo de Capital Fitch	4.225,6	7.634,9	7,68	6.372,5	7,51	6.001,2	8,30	5.908,9	8,90
11. Capital Híbrido Elegível	1.811,0	3.272,1	3,29	2.731,1	3,22	2.152,3	2,98	1.934,1	2,91
12. Capital Híbrido Público	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
13. Capital Elegível Fitch	6.036,6	10.907,0	10,97	9.103,6	10,74	8.153,5	11,28	7.843,0	11,81
14. Limite de Capital Híbrido Elegível	1.811,0	3.272,1	3,29	2.731,1	3,22	2.571,9	3,56	2.532,4	3,81

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL1.80680

USD1 = BRL1.74040

USD1 = BRL2.33620

USD1 = BRL1.77100

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE EXONERAÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE EXONERAÇÃO DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). AS DEFINIÇÕES E TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM WWW.FITCHRATINGS.COM. OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA".

Copyright © 2010 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter seus ratings, a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e *underwriters* e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch executa uma pesquisa razoável das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, na medida em que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emitente esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existent de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir seus ratings, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e predições sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tal como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião se apoia em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhuma classificação é de responsabilidade exclusiva de um indivíduo, ou de um grupo de indivíduos. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser modificados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxa sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe honorários de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e *underwriters* para avaliar os títulos. Estes honorários geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante o pagamento de uma única taxa anual. Tais honorários podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, a pesquisa da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.