

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

Relatório Sintético

Ratings

1ª e 2ª emissões de debêntures

Nacional	
Longo Prazo	AA(bra)

Rating Soberano

IDR de Longo Prazo ME	BBB
IDR de Longo Prazo ML	BBB

Perspectiva dos Ratings

IDRs Soberanos de Longo Prazo ME e ML	Estável
---------------------------------------	---------

IDR - *Issuer Default Rating* - Rating de Probabilidade de Inadimplência do Emissor

ME - Moeda Estrangeira
ML - Moeda Local

Dados Financeiros

Banco Votorantim S.A. (*)

(BRL milhões)	31 Dez 2011	31 Dez 2010
Total de Ativos	112.444,6	107.817,6
Patrimônio	8.041,4	8.388,9
Lucro Líquido	-201,1	1.015,2
ROA (%)	-0,18	1,05
ROE (%)	-2,45	13,07
Índice de Capitalização (%)	14,12	13,10

(*) Demonstrativos financeiros consolidados

Analistas

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

Paulo Fugulin
+55-11-4504-2600
paulo.fugulin@fitchratings.com

Metodologia Aplicada

Global Financial Institutions Rating Criteria, 16 de agosto de 2011

National Ratings Criteria, 19 de janeiro de 2011

Pesquisa Relacionada

Relatório Analítico: Banco Votorantim S.A., 12 de abril de 2012

Fundamentos do Rating

Suporte do Banco Votorantim (BV): Os ratings atribuídos às 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 em Moedas Local e Estrangeira 'BBB-' (BBB menos); Perspectiva Estável e Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' (AA mais(bra))); Perspectiva Estável). Os IDRs e o Rating Nacional de Longo Prazo do BV se apoiam no suporte que a Fitch acredita que o banco receberia do Banco do Brasil S.A. (BdB, IDR 'BBB'; Perspectiva Estável), um de seus controladores, em caso de necessidade.

Rebaixamento do Rating de Viabilidade do BV: O Rating de Viabilidade do BV, que se beneficia do suporte do BdB em termos de liquidez e disponibilidade de captação, foi rebaixado em um grau, para 'bb-', devido à combinação de fraco desempenho em 2011 e de uma base de capital alavancada. A Fitch espera que o banco seja capaz de reverter esta tendência nos próximos dois anos, tendo em vista os esforços da administração para reduzir os índices de inadimplência no segmento de financiamento de veículos.

Subordinação: Mesmo considerando o forte suporte e o comprometimento financeiro dos acionistas da BV Leasing, os ratings atribuídos às emissões consideram a subordinação estrutural das debêntures e, desta forma, estão um grau abaixo do Rating Nacional de Longo Prazo do BV.

Suporte do BdB: O BdB adquiriu 49,99% de participação no BV em setembro de 2009, disponibilizou uma nova linha de crédito, de BRL8 bilhões, para empréstimos e depósitos interbancários e injetou BRL450 milhões no banco. Embora a Fitch acredite que o grupo Votorantim possa prestar suporte financeiro ao BV e à BV Leasing, os ratings do BV se baseiam exclusivamente no suporte do BdB.

Operações Integradas: Apesar de ser uma entidade independente, a BV Leasing opera como unidade de negócios integrada do BV e se beneficia dos recursos operacionais e tecnológicos do banco. Os resultados da BV Leasing refletem a estratégia do grupo. A exemplo de seus pares, o BV utiliza sua companhia de *leasing* como fonte de captação de longo prazo. Embora o saldo das captações permaneça estável, o elevado estoque de debêntures atingiu BRL3,1 bilhões em dezembro de 2011. Devido às recentes restrições legais para as operações de *leasing* no Brasil, o BV e a maioria de seus concorrentes reduziram significativamente a carteira de suas empresas de *leasing* e optaram por gerar ativos em transações de crédito convencionais.

Crescimento e Inadimplência no Financiamento de Veículos: Após a significativa expansão da carteira de financiamento de veículos, a partir da aquisição pelo BdB, o BV vem reduzindo seu crescimento nesta carteira, focando no aumento da lucratividade em vez de buscar ganhos de escala e de participação no mercado. Ainda assim, o resultado deste aumento agressivo, combinado à menor diluição dos créditos em atraso, devido ao crescimento mais lento da carteira no 2S11, levou ao aumento da inadimplência para 9% do total de empréstimos em 2011, de 2,75% em 2010. A Fitch espera que a limpeza da carteira continue afetando o desempenho do BV em 2012, com possibilidade de recuperação em 2013. Esta tendência, contudo, não deve ser observada na mesma proporção na BV Leasing, já que sua carteira de créditos a vencer foi gerada antes da aquisição do BdB.

Fatores Que Podem Induzir Uma Ação de Rating

Mudanças no Rating do BV: Os ratings das emissões poderão ser revistos, caso ocorram mudanças nos ratings do banco ou em seu controle total na BV Leasing.

BV Leasing Arrendamento Mercantil S.A. Demonstração de Resultados

	31 dez 2011			31 dez 2010			31 dez 2009			31 dez 2008		
	12 Meses	12 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	258,1	483,9	1,92	665,2	2,78		472,3	2,03		207,1	0,97	
2. Outras Receitas de Juros	1.196,9	2.244,3	8,91	1.456,2	6,09		1.105,2	4,75		2.620,7	12,30	
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	1.455,0	2.728,2	10,83	2.121,4	8,87		1.577,5	6,77		2.827,8	13,27	
5. Desp. de Juros sobre Depós. de Clientes	1.387,9	2.602,5	10,33	1.901,4	7,95		1.299,6	5,58		2.618,0	12,29	
6. Outras Despesas de Intermediação Financeira	0,9	1,6	0,01	2,4	0,01		3,2	0,01		2,9	0,01	
7. Despesa Total de Intermediação Financeira	1.388,8	2.604,1	10,34	1.903,8	7,96		1.302,8	5,59		2.620,9	12,30	
8. Receita Financeira Líquida	66,2	124,1	0,49	217,6	0,91		274,7	1,18		206,9	0,97	
9. Ganhos (Perdas) Liq. com Negoc. de Tit. 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) Liq. 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	4,3	8,0	0,03	26,4	0,11		53,1	0,23		0,0	0,00	
14. Outras Receitas Operacionais	2,2	4,1	0,02	-8,4	-0,04		-129,6	-0,56		-18,1	-0,08	
15. Total de Result. não Oriundos de Rec. de juros	6,5	12,1	0,05	18,0	0,08		-76,5	-0,33		-18,1	-0,08	
16. Despesas de Pessoal	5,4	10,1	0,04	8,6	0,04		15,1	0,06		3,5	0,02	
17. Outras Despesas Operacionais	36,1	67,7	0,27	85,2	0,36		96,9	0,42		54,7	0,26	
18. Total de Despesas Administrativas	41,5	77,8	0,31	93,8	0,39		112,0	0,48		58,2	0,27	
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	31,1	58,4	0,23	141,8	0,59		86,2	0,37		130,6	0,61	
21. Provisão para Créditos	70,4	132,1	0,52	66,2	0,28		52,9	0,23		10,4	0,05	
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	-39,3	-73,7	-0,29	75,6	0,32		33,3	0,14		120,2	0,56	
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	27,1	50,9	0,20	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
26. Despesa Não-recorrente	0,0	0,0	0,00	5,2	0,02		6,4	0,03		0,1	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	-12,2	-22,8	-0,09	70,4	0,29		26,9	0,12		120,1	0,56	
30. Impostos	-4,1	-7,7	-0,03	29,2	0,12		21,1	0,09		47,6	0,22	
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	-8,1	-15,1	-0,06	41,2	0,17		5,8	0,02		72,5	0,34	
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	-8,1	-15,1	-0,06	41,2	0,17		5,8	0,02		72,5	0,34	
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. Liq. após Particip. de Não-controladores	-8,1	-15,1	-0,06	41,2	0,17		5,8	0,02		72,5	0,34	
40. Memo: Dividendos e JCP Pagos & Declar. no Período	0,0	0,0	0,00	2,1	0,01		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 = BRL1.87510			USD1 = BRL1.68580			USD1 = BRL1.74040			USD1 = BRL2.33620		

BV Leasing Arrendamento Mercantil S.A.
Balanzo Patrimonial

	31 dez 2011			31 dez 2010		31 dez 2009		31 dez 2008	
	12 Meses USD mi	12 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	1.644,6	3.083,8	11,86	4.101,1	16,53	3.797,5	15,96	1.381,8	6,31
4. Créditos Corporativos & Comerciais	140,3	263,0	1,01	223,7	0,90	150,4	0,63	90,1	0,41
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	123,3	231,2	0,89	100,2	0,40	54,4	0,23	18,2	0,08
7. Total de Crédito Líquido	1.661,6	3.115,6	11,98	4.224,6	17,03	3.893,5	16,36	1.453,7	6,64
8. Memo: Créditos Brutos	1.784,9	3.346,8	12,87	4.324,8	17,43	3.947,9	16,59	1.471,9	6,73
9. Memo: Créditos Duvidosos Incluídos Acima	169,6	318,0	1,22	160,2	0,65	76,3	0,32	12,0	0,05
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	0,0	0,00
2. Operações Compromissadas e em Garantia	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Carteira de Títulos para Negociação	137,0	256,8	0,99	1.574,4	6,34	1.372,1	5,77	1.244,9	5,69
4. Derivativos	11.411,5	21.397,7	82,31	17.597,5	70,92	17.448,4	73,33	18.042,0	82,44
5. Títulos Disponíveis para Venda	223,1	418,3	1,61	528,0	2,13	573,7	2,41	565,4	2,58
6. Títulos Mantidos até o Vencimento	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Investimentos em Subsidiárias e Afiliadas	1,3	2,4	0,01	2,4	0,01	3,2	0,01	0,6	0,00
8. Outros Títulos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Total da Carteira de TVM	11.772,8	22.075,2	84,91	19.702,3	79,40	19.397,4	81,52	19.852,9	90,72
10. Memo: Títulos Públicos incluídos Acima	113,6	213,1	0,82	66,0	0,27	0,2	0,00	0,2	0,00
11. Memo: Títulos Dados em Garantia	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Investimentos em Imóveis	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
13. Ativos de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
14. Outros Ativos Operacionais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
15. Total de Ativos Operacionais	13.434,4	25.190,8	96,90	23.926,9	96,43	23.290,9	97,88	21.306,6	97,36
C. Ativos Não-Operacionais									
1. Caixa/Disponibilidades	4,1	7,7	0,03	8,6	0,03	5,4	0,02	4,1	0,02
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	0,0	0,0	0,00	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	0,0	0,0	0,00	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	339,0	635,6	2,44	766,0	3,09	394,5	1,66	463,5	2,12
9. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Outros Ativos	87,1	163,3	0,63	112,2	0,45	104,6	0,44	109,5	0,50
11. Total de Ativos	13.864,5	25.997,4	100,00	24.813,7	100,00	23.795,4	100,00	21.883,7	100,00
Passivos e Patrimônio									
D. Passivos com Encargo Financeiro									
1. Depósitos de Clientes - À 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. Operações Compromissadas em Garantia	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Outros Dep. e Emprést. de Curto Prazo	865,1	1.622,1	6,24	1.568,5	6,32	1,1	0,00	0,2	0,00
8. Tot. Depós. e Captação de Curto Prazo	865,1	1.622,1	6,24	1.568,5	6,32	1,1	0,00	0,2	0,00
9. Empréstimos de Longo Prazo	11.643,2	21.832,1	83,98	18.356,7	73,98	18.367,9	77,19	17.425,8	79,63
10. Dívida Subordinada	0,0	0,0	0,00	1.451,1	5,85	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Outras Captações	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Total de Captações de Longo Prazo	11.643,2	21.832,1	83,98	19.807,8	79,83	18.367,9	77,19	17.425,8	79,63
13. Derivativos	279,2	523,5	2,01	1.248,2	5,03	2.219,1	9,33	1.091,2	4,99
14. Passivos de Negociação de Ativ. Financeiros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
15. Total de Passivos com Encargo Financeiro	12.787,4	23.977,7	92,23	22.624,5	91,18	20.588,1	86,52	18.517,2	84,62
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	386,0	723,8	2,78	878,2	3,54	488,6	2,05	-761,6	-3,48
10. Total de Passivos	13.173,4	24.701,5	95,02	23.502,7	94,72	21.076,7	88,57	17.755,6	81,14
F. Capital Híbrido									
1. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	359,8	1,51	713,6	3,26
2. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Patrimônio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	1.079,3	4,54	2.140,7	9,78
G. Patrimônio									
1. Capital/Reservas	691,1	1.295,9	4,98	1.311,0	5,28	1.279,6	5,38	1.273,8	5,82
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. 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	691,1	1.295,9	4,98	1.311,0	5,28	1.279,6	5,38	1.273,8	5,82
7. Total do Passivo + Patrimônio	13.864,5	25.997,4	100,00	24.813,7	100,00	23.795,4	100,00	21.883,7	100,00
8. Memo: Núcleo de Capital Fitch	402,1	753,9	2,90	-1.450,1	-5,84	-665,9	-2,80	-536,3	-2,45
9. Memo: Capital Elegível Fitch	402,1	753,9	2,90	-2.071,6	-8,35	-951,3	-4,00	-766,2	-3,50

Taxa de Câmbio USD1 = BRL1.87510 USD1 = BRL1.68580 USD1 = BRL1.74040 USD1 = BRL2.33620

BV Leasing Arrendamento Mercantil S.A.

Resumo da Análise

	31 dez 2011	31 dez 2010	31 dez 2009	31 dez 2008
	12 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses
A. Índices de Intermediação Financeira				
1. Rec. de Juros sobre Créd./Média de Créd. Bruta	12,62	16,08	17,40	26,90
2. Desp. de Juros sobre Dep. de Clientes*/Média de Dep. de Clientes	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Rec. de Juros / Média de Ativos Operacionais	11,11	8,99	7,10	14,30
4. Desp. de Juros / Média de Passivos com Enc. Financeiros	11,18	8,81	6,00	13,60
5. Rec. Líq. de Interm. / Média de Ativos Oper.	0,51	0,92	1,20	1,00
6. Rec. Líq. de Interm. - Desp. de Prov. / Média de Ativos Oper.	-0,03	0,64	1,00	1,00
7. Rec. Líq. de Interm. - Ações Preferenciais/Média de Ativos Oper.	0,51	0,92	1,20	1,00
B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional				
1. Receita Não-Financ. / Receita Bruta	8,88	7,64	-38,60	-9,60
2. Desp. Não-Financeira / Rec. Bruta	57,12	39,81	56,50	30,80
3. Desp. Não-Financeira/Média de Ativos	0,31	0,39	0,50	0,30
4. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Média do Patrimônio	4,48	10,95	6,80	10,60
5. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Média do Tot. Ativos	0,23	0,58	0,40	0,60
6. Desp. Prov. Para Créd. e Tit./Result Oper. Antes de Provisão	226,20	46,69	61,40	8,00
7. Result. Operacional / Média do Patrimônio	-5,65	5,84	2,60	9,70
8. Result. Oper. / Média do Total de Ativos	-0,29	0,31	0,10	0,60
9. Impostos / Lucro Antes de Impostos	33,77	41,48	78,40	39,60
10. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Ativo Ponderado Pelo Risco	0,07	1,42	0,10	0,20
11. Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	-0,09	0,76	0,00	0,20
C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional				
1. Lucro Líq./Média do Patrimônio	-1,16	3,18	0,50	5,90
2. Lucro Líq./Média do Total de Ativos	-0,06	0,17	0,00	0,40
3. Result. Abrangente Fitch/ Média do Patrimônio	-1,16	3,18	0,50	5,90
4. Result. Abrangente Fitch / Média do Total de Ativos	-0,06	0,17	0,00	0,40
5. Lucro Líq./Média Total de Ativos + Média de Ativos Administrados	-0,06	0,17	0,00	0,40
6. Lucro Líquido/Ativo Ponderado Pelo Risco	-0,02	0,41	0,00	0,10
7. Result. Abrangente Fitch / Ativo Ponderado Pelo Risco	-0,02	0,41	0,00	0,10
D. Capitalização				
1. Núcleo de Capital/Ativos Ponderados pelo Risco	0,88	-14,49	-0,90	-0,90
2. Capital Elegível Fitch/ Ativos Pond. pelo Risco	0,88	-20,70	-1,30	-1,30
3. Patrim. Tangível/Ativos Tangíveis	2,96	2,43	5,40	5,80
4. Índice de Capital Regulatorio Nível 1	9,47	9,30	10,30	11,00
5. Índice de Capital Regulatorio	14,10	13,10	13,20	13,50
6. Índice de Núcleo de Capital Regulatorio Nível 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimônio/Total de Ativos	4,98	5,28	5,40	5,80
8. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Líquido	0,00	5,10	0,00	0,00
9. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Abrangente Fitch	0,00	5,10	0,00	0,00
10. Dividendos & Recompra de Ações / Result. Líquido	0,00	5,10	0,00	0,00
11. Result. Líq. de Dividendos/Patrimônio Total	-1,17	2,98	0,50	5,70
E. Qualidade da Carteira de Crédito				
1. Evolução do Total de Ativos	4,77	4,28	8,70	19,30
2. Evolução da Carteira de Créd. Bruta	-22,61	9,55	168,20	2.077,40
3. Créditos Duvidosos/Crédito Bruto	9,50	3,70	1,90	0,80
4. Provisões para Crédito/Crédito Bruto	6,91	2,32	1,40	1,20
5. Provisões para Créditos/Créditos Duvidosos	72,70	62,55	71,30	151,70
6. Créd. Duvid. - Prov. para Créd./Patrimônio	6,70	4,58	1,70	-0,50
7. Despesas de Provisões para Crédito / Média de Crédito Bruto	3,44	1,60	2,00	1,40
8. Baixas Líquidas/Média de Crédito Bruto	0,69	0,49	0,60	0,00
9. Créd. Duvid. + Ativos Retomados/Créd. Bruto + Ativos Retomados	9,50	3,70	1,90	0,80
F. Captação				
1. Empréstimos/Depósitos de Clientes	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Ativos Interbancários/Passivos Interbancários	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Depós. de Clientes/ Total Captações Excluindo Derivativos	0,00	0,00	0,00	0,00

(*) De acordo com o Cosif (Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional), do Banco Central do Brasil, o plano de contas brasileiro para bancos não permite a segregação apenas de "Despesas de Juros sobre Depósitos de Clientes". Sendo assim, este indicador também inclui várias outras despesas de captação. Entretanto, esse índice é comparável para todos os bancos, podendo servir como um indicador relativo dos custos agregados da captação de um banco, no varejo e no atacado.

BV Leasing Arrendamento Mercantil S.A.
Dados de Referência

	31 dez 2011			31 dez 2010		31 dez 2009		31 dez 2008	
	12 Meses	12 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 Crédito	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	13.864,5	25.997,4	100,00	24.813,7	100,00	23.795,4	100,00	21.883,7	100,00
8. Memo: Total de Riscos Ponderados	45.504,1	85.324,7	328,20	10.007,6	40,33	70.647,5	296,90	58.037,8	265,21
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	45.504,1	85.324,7	328,20	10.007,6	40,33	70.647,5	296,90	58.037,8	265,21
B. Médias do Balanço									
Média de Empréstimos	2.045,7	3.835,8	14,75	4.136,3	16,67	2.709,9	11,39	769,7	3,52
Média de Ativos Operacionais	13.097,3	24.558,7	94,47	23.608,9	95,14	22.298,8	93,71	19.818,3	90,56
Média de Ativos	13.548,9	25.405,5	97,72	24.304,5	97,95	22.839,5	95,98	20.112,4	91,91
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	12.426,6	23.301,1	89,63	21.606,3	87,07	21.699,3	91,19	19.237,9	87,91
Média de Capital/Reservas	695,6	1.304,4	5,02	1.295,3	5,22	1.276,7	5,37	1.236,8	5,65
Média de Patrimônio	695,6	1.304,4	5,02	1.295,3	5,22	1.276,7	5,37	1.236,8	5,65
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	257,7	483,3	1,86	3.788,9	15,27	369,3	1,55	128,9	0,59
Empréstimos & Adiantamentos 3 - 12 meses	542,2	1.016,7	3,91	295,5	1,19	973,7	4,09	354,5	1,62
Empréstimos e Adiantamentos 1 - 5 anos	863,5	1.619,2	6,23	240,3	0,97	2.579,7	10,84	970,1	4,43
Empréstimos & Adiantamentos > 5 anos	121,4	227,6	0,88	0,0	0,00	4,1	0,02	1,4	0,01
Titulos de Dívida < 3 meses	246,3	461,9	1,78	2.036,3	8,21	0,0	0,00	0,0	0,00
Titulos de Dívida 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Titulos de Dívida 1 - 5 anos	82,3	154,3	0,59	66,0	0,27	0,2	0,00	0,2	0,00
Titulos de Dívida > 5 anos	31,4	58,8	0,23	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
Dívida Sênior < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Sênior 3 - 12 meses	1,2	2,3	0,01	1,3	0,01	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Sênior 1 - 5 anos	11.643,2	21.832,1	83,98	18.356,7	73,98	1.367,9	5,75	0,0	0,00
Dívida Sênior > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Total da Dívida Sênior no Balanço	11.644,4	21.834,4	83,99	18.358,0	73,98	1.367,9	5,75	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
Dívida Lastreada por Ativos Bancários	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada 3-12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada > 5 anos	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	1.451,1	5,85	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	691,1	1.295,9	4,98	1.311,0	5,28	1.279,6	5,38	1.273,8	5,82
2. Ações Preferenciais e Capital Híbrido Considerado como Patrimônio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	1.079,3	4,54	2.140,7	9,78
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	691,1	1.295,9	4,98	1.311,0	5,28	2.358,9	9,91	3.414,5	15,60
E. Reconciliação do Capital Elegível Fitch									
1. Patrimônio Líquido Publicado mais Participações Minoritárias	691,1	1.295,9	4,98	1.311,0	5,28	1.279,6	5,38	1.273,8	5,82
2. Variação da Dívida Própria	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Participações 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	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Créd. Tributários (Exceto os Originados por Diferenças Temporárias)	289,1	542,0	2,08	724,8	2,92	0,0	0,00	0,0	0,00
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. Colateral das Operações com Cessões e Securitização (Fora do Balanço)	0,0	0,0	0,00	2.036,3	8,21	1.945,5	8,18	1.810,1	8,27
9. Núcleo de Capital Fitch	402,1	753,9	2,90	-1.450,1	-5,84	-665,9	-2,80	-536,3	-2,45
10. Capital Híbrido Elegível	0,0	0,0	0,00	-621,5	-2,50	-285,4	-1,20	-229,9	-1,05
11. Capital Híbrido Público	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Capital Elegível Fitch	402,1	753,9	2,90	-2.071,6	-8,35	-951,3	-4,00	-766,2	-3,50
13. Limite de Capital Híbrido Elegível	172,3	323,1	1,24	-621,5	-2,50	-285,4	-1,20	-229,9	-1,05

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL1.87510

USD1 = BRL1.68580

USD1 = BRL1.74040

USD1 = BRL2.33620

Banco Votorantim S.A. Demonstração de Resultados

	31 dez 2011			31 dez 2010			31 dez 2009			31 dez 2008		
	12 Meses USD mi Sem Ressalvas	12 Meses BRL mi Sem Ressalvas	% Ativos Operacionais	12 Meses BRL mi Sem Ressalvas	% Ativos Operacionais		12 Meses BRL mi No Opinião	% Ativos Operacionais		12 Meses BRL mi Sem Ressalvas	% Ativos Operacionais	
1. Receita de Juros sobre Empréstimos	6.085,6	11.411,1	10,89	9.291,8	9,08		7.319,8	9,04		8.622,6	12,93	
2. Outras Receitas de Juros	2.449,7	4.593,5	4,38	2.697,1	2,64		2.252,7	2,78		3.870,9	5,81	
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	8.535,3	16.004,6	15,27	11.988,9	11,72		9.572,5	11,82		12.493,5	18,74	
5. Desp. de Juros sobre Depós. de Clientes	5.402,0	10.129,2	9,67	6.359,8	6,22		4.858,4	6,00		6.829,7	10,24	
6. Outras Despesas de Intermediação Financeira	507,8	952,1	0,91	264,0	0,26		-307,9	-0,38		1.856,0	2,78	
7. Despesa Total de Intermediação Financeira	5.909,7	11.081,3	10,57	6.623,8	6,48		4.550,5	5,62		8.685,7	13,03	
8. Receita Financeira Líquida	2.625,6	4.923,3	4,70	5.365,1	5,24		5.022,0	6,20		3.807,8	5,71	
9. Ganhos (Perdas) Liq. com Negoc. de Tit. 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) Liq. 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	664,9	1.246,8	1,19	1.244,7	1,22		817,2	1,01		689,0	1,03	
14. Outras Receitas Operacionais	-153,6	-288,1	-0,27	-802,9	-0,78		-1.100,3	-1,36		-1.088,9	-1,63	
15. Total de Result. não Oriundos de Rec. de juros	511,3	958,7	0,91	441,8	0,43		-283,1	-0,35		-399,9	-0,60	
16. Despesas de Pessoal	647,4	1.214,0	1,16	1.172,7	1,15		765,5	0,95		699,8	1,05	
17. Outras Despesas Operacionais	1.170,8	2.195,4	2,09	1.993,1	1,95		1.400,9	1,73		1.133,5	1,70	
18. Total de Despesas Administrativas	1.818,2	3.409,4	3,25	3.165,8	3,09		2.166,4	2,68		1.833,3	2,75	
19. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Operacional	-0,2	-0,3	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
20. Result. Oper. antes de Provisão para Créditos	1.318,5	2.472,3	2,36	2.641,1	2,58		2.572,5	3,18		1.574,6	2,36	
21. Provisão para Créditos	1.689,1	3.167,2	3,02	996,2	0,97		1.399,7	1,73		704,3	1,06	
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	-370,6	-694,9	-0,66	1.644,9	1,61		1.172,8	1,45		870,3	1,31	
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	40,4	75,7	0,07	83,1	0,08		85,9	0,11		56,1	0,08	
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	-411,0	-770,6	-0,74	1.561,8	1,53		1.086,9	1,34		814,2	1,22	
30. Impostos	-303,7	-569,5	-0,54	546,6	0,53		284,1	0,35		-88,4	-0,13	
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	-107,2	-201,1	-0,19	1.015,2	0,99		802,8	0,99		902,6	1,35	
33. Variação de TVM Disponíveis para Venda (DPV)	-9,5	-17,9	-0,02	19,3	0,02		18,3	0,02		-95,0	-0,14	
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	-116,8	-219,0	-0,21	1.034,5	1,01		821,1	1,01		807,6	1,21	
38. Memo: Participação de Não-controladores	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		-1,0	0,00		-0,8	0,00	
39. Memo: Result. Liq. após Particip. de Não-controladores	-107,2	-201,1	-0,19	1.015,2	0,99		803,8	0,99		903,4	1,36	
40. Memo: Dividendos e JCP Pagos & Declar. no Período	68,5	128,4	0,12	241,1	0,24		244,6	0,30		435,3	0,65	
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 = BRL1.87510

USD1 = BRL1.68580

USD1 = BRL1.74040

USD1 = BRL2.33620

Banco Votorantim S.A. Balanço Patrimonial

	31 dez 2011			31 dez 2010			31 dez 2009			31 dez 2008		
	12 Meses USD mi	12 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	19.601,2	36.754,3	32,69	36.641,0	33,98		26.681,5	31,46		20.710,0	28,64	
4. Créditos Corporativos & Comerciais	11.717,7	21.971,9	19,54	20.174,9	18,71		15.762,8	18,59		17.473,9	24,17	
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	1.709,9	3.206,3	2,85	1.153,3	1,07		1.362,0	1,61		774,1	1,07	
7. Total de Crédito Líquido	29.609,0	55.519,9	49,38	55.662,6	51,63		41.082,3	48,45		37.409,8	51,74	
8. Memo: Créditos Brutos	31.319,0	58.726,2	52,23	56.815,9	52,70		42.444,3	50,05		38.183,9	52,81	
9. Memo: Créditos Duvidosos Incluídos Acima	2.815,0	5.278,5	4,69	1.564,6	1,45		1.915,4	2,26		1.098,7	1,52	
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	4.626,1	8.674,4	7,71	8.468,2	7,85		2.941,5	3,47		2.958,7	4,09	
2. Operações Compromissadas e em Garantia	10.662,0	19.992,4	17,78	18.105,4	16,79		20.299,6	23,94		7.654,6	10,59	
3. Carteira de Títulos para Negociação	2.467,4	4.626,6	4,11	6.123,1	5,68		9.991,2	11,78		9.917,0	13,71	
4. Derivativos	876,0	1.642,5	1,46	1.777,2	1,65		1.627,4	1,92		3.568,8	4,94	
5. Títulos Disponíveis para Venda	7.538,9	14.136,2	12,57	9.201,2	8,53		4.840,5	5,71		3.178,3	4,40	
6. Títulos Mantidos até o Vencimento	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
7. Investimentos em Subsidiárias e Afiliadas	33,5	62,9	0,06	54,8	0,05		53,6	0,06		10,4	0,01	
8. Outros Títulos	74,6	139,9	0,12	2.897,6	2,69		119,8	0,14		1.971,0	2,73	
9. Total da Carteira de TVM	21.652,4	40.600,5	36,11	38.159,3	35,39		36.932,1	43,55		26.300,1	36,37	
10. Memo: Títulos Públicos Incluídos Acima	8.018,3	15.035,1	13,37	24.750,0	22,96		26.179,3	30,87		8.261,4	11,42	
11. Memo: Títulos Dados em Garantia	2.054,3	3.852,1	3,43	4.838,4	4,49		3.024,3	3,57		3.582,0	4,95	
12. Investimentos em Imóveis	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
13. Ativos de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
14. Outros Ativos Operacionais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
15. Total de Ativos Operacionais	55.887,6	104.794,8	93,20	102.290,1	94,87		80.955,9	95,47		66.668,6	92,20	
C. Ativos Não-Operacionais												
1. Caixa/Disponibilidades	100,0	187,5	0,17	150,6	0,14		239,9	0,28		98,5	0,14	
2. Memo: Reser. Mandatórias Incluídos Acima	3.118,2	5.846,9	5,20	9.212,5	8,54		69,5	0,08		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	58,9	110,4	0,10	87,8	0,08		58,1	0,07		53,9	0,07	
5. Ágio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
6. Outros Intangíveis	37,8	70,8	0,06	64,6	0,06		49,0	0,06		23,7	0,03	
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	1.540,0	2.887,6	2,57	2.210,1	2,05		1.788,3	2,11		1.382,7	1,91	
9. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
10. Outros Ativos	2.343,1	4.393,5	3,91	3.014,4	2,80		1.709,6	2,02		4.082,6	5,65	
11. Total de Ativos	59.967,3	112.444,6	100,00	107.817,6	100,00		84.800,8	100,00		72.310,0	100,00	
Passivos e Patrimônio												
D. Passivos com Encargo Financeiro												
1. Depósitos de Clientes - À Vista	230,3	431,8	0,38	309,6	0,29		136,5	0,16		114,4	0,16	
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	11.912,3	22.336,7	19,86	22.562,6	20,93		22.599,9	26,65		14.635,9	20,24	
4. Total de Depósitos de Clientes	12.142,6	22.768,5	20,25	22.872,2	21,21		22.736,4	26,81		14.750,3	20,40	
5. Depósitos de Bancos	1.523,2	2.856,2	2,54	726,3	0,67		1.741,0	2,05		4.182,1	5,78	
6. Operações Compromissadas em Garantia	17.884,4	33.535,0	29,82	34.379,9	31,89		24.767,5	29,21		16.624,6	22,99	
7. Outros Dep. e Emprést. de Curto Prazo	5.580,2	10.463,4	9,31	9.586,9	8,89		4.951,8	5,84		8.638,4	11,95	
8. Tot. Depós. e Captação de Curto Prazo	37.130,3	69.623,1	61,92	67.565,3	62,67		54.196,7	63,91		44.195,4	61,12	
9. Empréstimos de Longo Prazo	10.069,7	18.881,7	16,79	11.965,7	11,10		8.621,4	10,17		8.348,8	11,55	
10. Dívida Subordinada	3.945,0	7.397,3	6,58	6.904,3	6,40		4.366,8	5,15		2.869,7	3,97	
11. Outras Captações	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
12. Total de Captações de Longo Prazo	14.014,7	26.279,0	23,37	18.870,0	17,50		12.988,2	15,32		11.218,5	15,51	
13. Derivativos	1.815,0	3.403,4	3,03	6.421,0	5,96		6.599,6	7,78		4.775,8	6,60	
14. Passivos de Negociação de Ativ. Financeiros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
15. Total de Passivos com Encargo Financeiro	52.960,1	99.305,5	88,32	92.856,3	86,12		73.784,5	87,01		60.189,7	83,24	
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	2.718,6	5.097,7	4,53	6.572,4	6,10		3.870,9	4,56		5.717,5	7,91	
10. Total de Passivos	55.678,7	104.403,2	92,85	99.428,7	92,22		77.655,4	91,57		65.907,2	91,15	
F. Capital Híbrido												
1. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
2. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Patrimônio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
G. Patrimônio												
1. Capital/Reservas	4.328,7	8.116,8	7,22	8.446,2	7,83		7.222,1	8,52		6.457,2	8,93	
2. Participação de Não-controladores	0,0	0,0	0,00	0,1	0,00		0,0	0,00		40,6	0,06	
3. Reservas de Reavaliação para TVM	-40,2	-75,4	-0,07	-57,4	-0,05		-76,7	-0,09		-95,0	-0,13	
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. 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	4.288,5	8.041,4	7,15	8.388,9	7,78		7.145,4	8,43		6.402,8	8,85	
7. Total do Passivo + Patrimônio	59.967,3	112.444,6	100,00	107.817,6	100,00		84.800,8	100,00		72.310,0	100,00	
8. Memo: Núcleo de Capital Fitch	3.773,9	7.076,4	6,29	7.329,4	6,80		6.372,4	7,51		6.001,2	8,30	
9. Memo: Capital Elegível Fitch	3.773,9	7.076,4	6,29	7.329,4	6,80		6.372,4	7,51		6.001,2	8,30	

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL1.87510

USD1 = BRL1.68580

USD1 = BRL1.74040

USD1 = BRL2.33620

Banco Votorantim S.A.

Resumo da Análise

	31 dez 2011	31 dez 2010	31 dez 2009	31 dez 2008
	12 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses
A. Índices de Intermediação Financeira				
1. Rec. de Juros sobre Créd./Média de Créd. Bruta	19,75	18,72	18,16	26,55
2. Desp. de Juros sobre Dep. de Clientes*/Média de Dep. de Clientes	44,39	27,89	25,92	47,17
3. Rec. de Juros / Média de Ativos Operacionais	15,46	13,09	12,97	19,24
4. Desp. de Juros / Média de Passivos com Enc. Financeiros	11,96	8,53	7,18	15,61
5. Rec. Líq. de Interm. / Média de Ativos Oper.	4,75	5,86	6,80	5,86
6. Rec. Líq. de Interm. - Desp. de Prov. / Média de Ativos Oper.	1,70	4,77	4,91	4,78
7. Rec. Líq. de Interm. - Ações Preferenciais/Média de Ativos Oper.	4,75	5,86	6,80	5,86
B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional				
1. Receita Não-Financ. / Receita Bruta	16,30	7,61	-5,97	-11,73
2. Desp. Não-Financeira / Rec. Bruta	57,96	54,52	45,72	53,80
3. Desp. Não-Financeira/Média de Ativos	3,10	3,29	2,76	2,64
4. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Média do Patrimônio	30,09	34,00	37,98	25,32
5. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Média do Tot. Ativos	2,24	2,74	3,27	2,27
6. Desp. Prov. Para Créd. e Tit./Result. Oper. Antes de Provisão	128,11	37,72	54,41	44,73
7. Result. Operacional / Média do Patrimônio	-8,46	21,18	17,31	14,00
8. Result. Oper. / Média do Total de Ativos	-0,63	1,71	1,49	1,25
9. Impostos / Lucro Antes de Impostos	73,90	35,00	26,14	-10,86
10. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Ativo Ponderado Pelo Risco	2,85	2,86	3,60	2,71
11. Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	-0,80	1,78	1,64	1,50
C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional				
1. Lucro Líq./Média do Patrimônio	-2,45	13,07	11,85	14,52
2. Lucro Líq./Média do Total de Ativos	-0,18	1,05	1,02	1,30
3. Result. Abrangente Fitch/ Média do Patrimônio	-2,67	13,32	12,12	12,99
4. Result. Abrangente Fitch / Média do Total de Ativos	-0,20	1,07	1,05	1,16
5. Lucro Líq./Média Total de Ativos + Média de Ativos Administrados	-0,17	1,02	0,97	1,27
6. Lucro Líquido/Ativo Ponderado Pelo Risco	-0,23	1,10	1,12	1,56
7. Result. Abrangente Fitch / Ativo Ponderado Pelo Risco	-0,25	1,12	1,15	1,39
D. Capitalização				
1. Núcleo de Capital/Ativos Ponderados pelo Risco	8,14	7,95	8,91	10,34
2. Capital Elegível Fitch/ Ativos Pond. pelo Risco	8,14	8,06	8,93	10,22
3. Patrim. Tangível/Ativos Tangíveis	6,35	6,87	7,58	8,35
4. Índice de Capital Regulatório Nível 1	9,47	9,30	10,33	11,01
5. Índice de Capital Regulatório	14,12	13,10	13,22	13,51
6. Índice de Núcleo de Capital Regulatório Nível 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimônio/Total de Ativos	7,15	7,78	8,43	8,85
8. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Líquido	-63,85	23,75	30,47	48,23
9. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Abrangente Fitch	-58,63	23,31	29,79	53,90
10. Dividendos & Recompra de Ações / Result. Líquido	-63,85	23,75	30,47	48,23
11. Result. Líq. de Dividendos/Patrimônio Total	-4,10	9,23	7,81	7,30
E. Qualidade da Carteira de Crédito				
1. Evolução do Total de Ativos	4,29	27,14	17,27	8,90
2. Evolução da Carteira de Créd. Bruta	3,36	33,86	11,16	42,66
3. Créditos Duvidosos/Crédito Bruto	8,99	2,75	4,51	2,88
4. Provisões para Crédito/Crédito Bruto	5,46	2,03	3,21	2,03
5. Provisões para Créditos/Créditos Duvidosos	60,74	73,71	71,11	70,46
6. Créd. Duvid. - Prov. para Créd./Patrimônio	25,77	4,90	7,74	5,07
7. Despesas de Provisões para Crédito / Média de Crédito Bruto	5,48	2,01	3,47	2,17
8. Baixas Líquidas/Média de Crédito Bruto	1,93	2,43	2,01	2,17
9. Créd. Duvid. + Ativos Retomados/Créd. Bruto + Ativos Retomados	8,99	2,75	4,51	2,88
F. Captação				
1. Empréstimos/Depósitos de Clientes	257,93	248,41	186,68	258,87
2. Ativos Interbancários/Passivos Interbancários	303,70	1.165,94	168,95	70,75
3. Depós. de Clientes/ Total Captações Excluindo Derivativos	23,74	26,46	33,84	26,62

(*) De acordo com o Cosif (Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional), do Banco Central do Brasil, o plano de contas brasileiro para bancos não permite a segregação apenas de "Despesas de Juros sobre Depósitos de Clientes". Sendo assim, este indicador também inclui várias outras despesas de captação. Entretanto, esse índice é comparável para todos os bancos, podendo servir como um indicador relativo dos custos agregados da captação de um banco, no varejo e no atacado.

Banco Votorantim S.A.

Dados de Referência

	31 dez 2011			31 dez 2010		31 dez 2009		31 dez 2008	
	12 Meses USD mi	12 Meses BRL mi	% Ativo	12 Meses BRL mi	% Ativo	12 Meses BRL mi	% Ativo	12 Meses BRL mi	% Ativo
A. Itens Fora do Balanço									
1. Ativos Securitizados Publicados Fora do Balanço	9.476,4	17.769,2	15,80	11.136,7	10,33	4.938,4	5,82	2.083,8	2,88
2. Outros Ativos Securitizados Publicados Fora do Balanço	1.108,7	2.079,0	1,85	742,9	0,69	968,9	1,14	907,9	1,26
3. Garantias	6.324,5	11.859,0	10,55	10.252,4	9,51	11.142,9	13,14	8.022,2	11,09
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 Crédito	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	21.243,2	25,05	15.679,3	21,68
7. Volume Total de Negócios	76.876,9	144.151,8	128,20	129.949,6	120,53	123.094,2	145,16	99.003,2	136,91
8. Memo: Total de Riscos Ponderados	45.504,1	85.324,7	75,88	90.413,7	83,86	70.647,5	83,31	58.037,8	80,26
9. Memo: Ajustes para Riscos Ponderados Fitch	831,0	1.558,3	1,39	557,2	0,52	726,7	0,86	680,9	0,94
10. Memo: Riscos Ponderados Ajustados pela Fitch	46.335,1	86.883,0	77,27	90.970,9	84,37	71.374,2	84,17	58.718,7	81,20
B. Médias do Balanço									
Média de Empréstimos	30.809,6	57.771,1	51,38	49.630,2	46,03	40.314,1	47,54	32.474,6	44,91
Média de Ativos Operacionais	55.219,7	103.542,5	92,08	91.623,0	84,98	73.812,2	87,04	64.929,5	89,79
Média de Ativos	58.733,5	110.131,1	97,94	96.309,2	89,33	78.555,4	92,64	69.355,5	95,91
Média de Ativos Administrados	4.738,2	8.884,6	7,90	3.058,7	2,84	4.100,7	4,84	1.981,5	2,74
Média de Passivos com Encargo Financeiro	49.399,3	92.628,7	82,38	77.684,8	72,05	63.368,9	74,73	55.627,5	76,93
Média de Capital/Reservas	4.381,2	8.215,2	7,31	7.767,2	7,20	6.774,1	7,99	6.217,9	8,60
Média de Patrimônio	4.381,2	8.215,2	7,31	7.767,2	7,20	6.774,1	7,99	6.217,9	8,60
Média de Depósitos de Cliente	12.170,2	22.820,3	20,29	22.804,3	21,15	18.743,4	22,10	14.478,4	20,02
C. Vencimentos									
Vencimento dos Ativos:									
Empréstimos & Adiantamentos < 3 meses	4.787,5	8.977,1	7,98	7.621,4	7,07	7.116,2	8,39	5.979,0	8,27
Empréstimos & Adiantamentos 3 - 12 meses	8.402,8	15.756,1	14,01	14.227,8	13,20	11.569,2	13,64	11.997,5	16,59
Empréstimos e Adiantamentos 1 - 5 anos	14.934,2	28.003,2	24,90	29.973,3	27,80	21.797,4	25,70	20.104,7	27,80
Empréstimos & Adiantamentos > 5 anos	1.010,3	1.894,5	1,68	131,0	0,12	1.961,4	2,31	102,7	0,14
Titulos de Dívida < 3 meses	2.248,4	4.216,0	3,75	5.517,5	5,12	3.547,8	4,18	2.177,0	3,01
Titulos de Dívida 3 - 12 meses	704,0	1.320,1	1,17	3.244,1	3,01	1.533,8	1,81	5.239,4	7,25
Titulos de Dívida 1 - 5 anos	7.331,0	13.746,4	12,23	8.148,8	7,56	7.233,6	8,53	7.718,8	10,67
Titulos de Dívida > 5 anos	1.497,3	2.807,6	2,50	6.475,3	6,01	4.252,1	5,01	2.881,4	3,98
Ativos Interbancários < 3 meses	0,0	0,0	0,00	758,5	0,70	0,0	0,00	0,0	0,00
Ativos Interbancários 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	514,4	0,48	0,0	0,00	0,0	0,00
Ativos Interbancários 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	884,8	0,82	16.567,3	19,54	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	230,3	431,8	0,38	309,6	0,29	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	2.199,5	4.124,3	3,67	5.076,4	4,71	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos 3 - 12 meses	7.174,8	13.453,4	11,96	12.324,7	11,43	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos 1 - 5 anos	2.530,0	4.744,0	4,22	5.152,3	4,78	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos > 5 anos	7,9	14,9	0,01	9,3	0,01	0,0	0,00	0,0	0,00
Passivos Interbancários < 3 meses	438,3	821,8	0,73	304,1	0,28	0,0	0,00	0,0	0,00
Passivos Interbancários 3 - 12 meses	427,9	802,3	0,71	339,0	0,31	0,0	0,00	0,0	0,00
Passivos Interbancários 1 - 5 anos	333,2	624,7	0,56	82,1	0,08	0,0	0,00	0,0	0,00
Passivos Interbancários > 5 anos	322,3	604,4	0,54	1,1	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Sênior < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Sênior 3 - 12 meses	4.649,4	8.718,1	7,75	7.947,6	7,37	2.939,7	3,47	6.433,2	8,90
Dívida Sênior 1 - 5 anos	10.069,7	18.881,7	16,79	11.965,7	11,10	8.621,4	10,17	8.348,8	11,55
Dívida Sênior > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Total da Dívida Sênior no Balanço	14.719,1	27.599,8	24,55	19.913,3	18,47	11.561,1	13,63	14.782,0	20,44
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
Dívida Lastreada por Ativos Bancários	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada 3-12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Total da Dívida Subordinada no Balanço	3.945,0	7.397,3	6,58	6.904,3	6,40	4.366,8	5,15	2.869,7	3,97
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	4.288,5	8.041,4	7,15	8.388,9	7,78	7.145,4	8,43	6.402,8	8,85
2. Ações Preferenciais e Capital Híbrido Considerado como Patrimônio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
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	4.288,5	8.041,4	7,15	8.388,9	7,78	7.145,4	8,43	6.402,8	8,85
E. Reconciliação do Capital Elegível Fitch									
1. Patrimônio Líquido Publicado mais Participações Minoritárias	4.288,5	8.041,4	7,15	8.388,9	7,78	7.145,4	8,43	6.402,8	8,85
2. Variação da Dívida Própria	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Participações 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	37,8	70,8	0,06	64,6	0,06	49,0	0,06	23,7	0,03
6. Créd. Tributários (Exceto os Originados por Diferenças Temporárias)	476,9	894,2	0,80	994,9	0,92	724,0	0,85	377,9	0,52
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. Colateral das 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
9. Núcleo de Capital Fitch	3.773,9	7.076,4	6,29	7.329,4	6,80	6.372,4	7,51	6.001,2	8,30
10. Capital Híbrido Elegível	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Capital Híbrido Público	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Capital Elegível Fitch	3.773,9	7.076,4	6,29	7.329,4	6,80	6.372,4	7,51	6.001,2	8,30
13. Limite de Capital Híbrido Elegível	1.617,4	3.032,7	2,70	3.141,2	2,91	2.731,0	3,22	2.571,9	3,56

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL1.87510

USD1 = BRL1.68580

USD1 = BRL1.74040

USD1 = BRL2.33620

Os ratings acima foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings.

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO 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 © 2012 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-existentes 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 taxação 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.