

BV Leasing – Arrendamento Mercantil S.A.

1ª e 2ª Emissões de Debêntures

Relatório Sintético

Ratings

1ª e 2ª Emissões de Debêntures

Rating Nacional de Longo Prazo AA(bra)

Risco Soberano

IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira BBB

IDR de Longo Prazo em Moeda Local BBB

Perspectivas

Rating Nacional de Longo Prazo Estável

IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira do Soberano Estável

IDR de Longo Prazo em Moeda Local do Soberano Estável

Banco Votorantim S.A.

	31 mar 14	31 dez 13
Total de Ativos (USDm)	45.486	45.081
Total de Ativos (BRLm)	104.617	105.490
Patrimônio Líquido (BRLm)	7.339	7.140
Lucro Operacional (BRLm)	70	(1.431)
Lucro Líquido	152	(512)
ROAA Operacional (%)	0,27	-1,26
ROAE Operacional (%)	3,94	-18,7

Capital Elegível Fitch/Ativos Ponderados pelo Risco(%)	8,82	8,05
Índice Regulatório Nível 1 (%)	9,46	9,18

Pesquisa Relacionada

[Banco Votorantim](#)

[Banco do Brasil](#)

[Votorantim Participacoes](#)

Analistas

Maria Rita Pinto Gonçalves
+55 21 4503-2621
rita.goncalves@fitchratings.com

Claudio Gallina
+55 11 4504-2216
claudio.gallina@fitchratings.com

Principais Fundamentos dos Ratings

Rating das Debêntures: Os ratings da primeira e da segunda emissão 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, Rating Nacional 'AA+(bra)'/Perspectiva Estável). As debêntures são classificadas um grau abaixo do Rating Nacional de Longo Prazo do banco por refletirem a severidade de perda do instrumento devido à subordinação aos credores seniores em caso de liquidação da entidade.

Ratings da BV: Os IDRs e os Ratings Nacionais do BV se baseiam no apoio que a Fitch Ratings acredita que o banco recebe do Banco do Brasil S.A. (BdB, 'BBB'/AAA (bra)/Estável). O BV é considerado pela Fitch uma subsidiária importante para o BdB, principalmente para a estratégia de financiamento ao consumo fora da rede de agências (automóveis e consignado).

Atuação Integrada com o BV: Apesar de ser uma entidade independente, a BV Leasing opera como unidade de negócios do BV e se beneficia dos recursos operacionais e tecnológicos do banco. Os resultados da BV Leasing refletem a estratégia do grupo e são consolidados com os do BV, o qual vem apresentando processo de ajuste com gradual recuperação. Como outros bancos privados de grande porte, o BV tem utilizado sua companhia de *leasing* como fonte de captação de longo prazo.

Redução das Operações de Crédito: Nos últimos anos, as operações de crédito da *leasing* se reduziram significativamente, para BRL 806 milhões, o equivalente a 1,2% dos ativos de crédito do BV. A redução se deveu à perda de apetite para o produto de arrendamento mercantil, como ocorreu com a maioria dos bancos brasileiros. No primeiro trimestre de 2014, os ativos estavam alocados principalmente em títulos públicos federais.

Elevado Volume de Créditos em Atraso: A piora da qualidade da *leasing* está relacionada ao movimento de reestruturação que vem sendo feito desde 2011 e à significativa redução do volume de novas operações. Os créditos classificados entre 'D' e 'H' representavam altos 12,8% da carteira total no primeiro trimestre de 2014. A Fitch acredita que a redução dos ativos deve continuar enquanto não houver maior apetite por estes ativos e debêntures no mercado local.

Capitalização: A capitalização está ligada à estratégia do BV. O nível de liquidez e o capital atual, de BRL1 bilhão, são suficientes para suportar o negócio da empresa. O índice núcleo de capital Fitch, de 8,8%, e o de capital regulatório em bases consolidadas, de 14,5%, são adequados para o rating atual do BV.

Sensibilidades dos Ratings

Suporte do BV: Qualquer alteração nos ratings do BV ou em sua intenção ou capacidade de suportar a BV Leasing pode resultar em alterações dos ratings da *leasing*.

Demonstração de Resultado – BV Leasing Arrendamento Mercantil S.A.

	31 mar 2014			31 dez 2013		31 dez 2012		31 dez 2011		31 dez 2010	
	3 Meses USD mi Sem Ressalvas	3 Meses BRL mi Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	12 Meses BRL mi Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	12 Meses BRL mi Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	12 Meses BRL mi Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	12 Meses BRL mi Sem Ressalvas	% Ativos Oper.
1. Receita de Juros sobre Empréstimos	16,2	36,6	0,52	231,7	0,83	370,4	1,38	483,9	1,92	665,2	2,78
2. Outras Receitas de Juros	301,7	682,5	9,74	2.032,5	7,27	1.851,7	6,90	2.244,3	8,91	1.456,2	6,09
3. Receita de Dividendos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Receita Bruta de Juros e Dividendos	317,9	719,1	10,26	2.264,2	8,10	2.222,1	8,28	2.728,2	10,83	2.121,4	8,87
5. Desp. de Juros sobre Depós. de Clientes	282,3	638,8	9,12	1.993,5	7,13	1.965,4	7,33	2.602,5	10,33	1.901,4	7,95
6. Outras Despesas de Intermediação Financeira	0,3	0,6	0,01	0,9	0,00	1,3	0,00	1,6	0,01	2,4	0,01
7. Despesa Total de Intermediação Financeira	282,6	639,4	9,13	1.994,5	7,14	1.966,7	7,33	2.604,1	10,34	1.903,8	7,96
8. Receita Financeira Líquida	35,3	79,8	1,14	269,8	0,97	255,4	0,95	124,1	0,49	217,6	0,91
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	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	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	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	0,0	0,00
13. Rec. de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	0,0	0,0	0,00	0,1	0,00	0,5	0,00	8,0	0,03	26,4	0,11
14. Outras Receitas Operacionais	1,6	3,6	0,05	10,3	0,04	4,2	0,02	4,1	0,02	(8,4)	(0,04)
15. Total de Result. não Oriundos de Rec. de juros	1,6	3,6	0,05	10,3	0,04	4,8	0,02	12,1	0,05	18,0	0,08
16. Despesas de Pessoal	0,1	0,1	0,00	0,7	0,00	8,8	0,03	10,1	0,04	8,6	0,04
17. Outras Despesas Operacionais	5,1	11,5	0,16	59,8	0,21	57,7	0,22	67,7	0,27	85,2	0,36
18. Total de Despesas Administrativas	5,1	11,7	0,17	60,6	0,22	66,5	0,25	77,8	0,31	93,8	0,39
19. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Operacional	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
20. Result. Oper. antes de Provisão para Créditos	31,7	71,7	1,02	219,5	0,79	193,6	0,72	58,4	0,23	141,8	0,59
21. Provisão para Créditos	4,0	9,1	0,13	65,0	0,23	153,9	0,57	132,1	0,52	66,2	0,28
22. Outras Provisões para Crédito	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
23. Lucro Operacional	27,7	62,6	0,89	154,5	0,55	39,7	0,15	(73,7)	(0,29)	75,6	0,32
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	0,0	0,00
25. Receita Não-recorrente	4,9	11,1	0,16	25,5	0,09	17,6	0,07	50,9	0,20	0,0	0,00
26. Despesa Não-recorrente	0,0	0,0	0,00	9,8	0,04	0,0	0,00	0,0	0,00	5,2	0,02
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	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	0,0	0,00
29. Lucro Antes dos Impostos	32,6	73,7	1,05	170,2	0,61	57,3	0,21	(22,8)	(0,09)	70,4	0,29
30. Impostos	13,0	29,5	0,42	60,5	0,22	23,3	0,09	(7,7)	(0,03)	29,2	0,12
31. Lucro/Perda com Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
32. Resultado Líquido	19,5	44,2	0,63	109,7	0,39	34,1	0,13	(15,1)	(0,06)	41,2	0,17
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	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	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	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	0,0	0,00
37. Resultado Abrangente Fitch	19,5	44,2	0,63	109,7	0,39	34,1	0,13	(15,1)	(0,06)	41,2	0,17
38. Memo: Participação de Não-controladores	0,0	0,0	0,00	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	19,5	44,2	0,63	109,7	0,39	34,1	0,13	(15,1)	(0,06)	41,2	0,17
40. Memo: Dividendos e JCP Pagos & Declar. no Período	0,0	0,0	0,00	26,1	0,09	8,1	0,03	0,0	0,00	2,1	0,01
41. Memo: Desp. de Juros s/ Ações Pref. Não Cumul.Pagas/Declaradas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Taxa de Câmbio	USD1 = BRL2.26240			USD1 = BRL2.34200		USD1 = BRL2.04830		USD1 = BRL1.85880		USD1 = BRL1.68580	

Balanço Patrimonial – BV Leasing Arrendamento Mercantil S.A.

	31 mar 2014			31 dez 2013			31 dez 2012			31 dez 2011			31 dez 2010		
	12		% Ativos	12		% Ativos	12		% Ativos	12		% Ativos	12		% Ativos
	USD mi	BRL mi		USD mi	BRL mi		USD mi	BRL mi		USD mi	BRL mi		USD mi	BRL mi	
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	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	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Outros Créditos ao Consumo/Varejo	254,3	575,3	1,89	736,2	2,43	1.718,5	5,72	3.083,8	11,86	4.101,1	16,53				
4. Créditos Corporativos & Comerciais	102,3	231,4	0,76	256,4	0,85	247,4	0,82	263,0	1,01	223,7	0,90				
5. Outros Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
6. Menos: Provisões para Créditos	30,1	68,2	0,22	81,8	0,27	153,9	0,51	231,2	0,89	100,2	0,40				
7. Total de Crédito	326,4	738,5	2,43	910,8	3,01	1.812,0	6,03	3.115,6	11,98	4.224,6	17,03				
8. Memo: Créditos Brutos	356,5	806,6	2,65	992,6	3,28	1.965,9	6,55	3.346,8	12,87	4.324,8	17,43				
9. Memo: Créditos Duvidosos Incluídos Acima	45,7	103,3	0,34	123,1	0,41	214,3	0,71	318,0	1,22	160,2	0,65				
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	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	0,0	0,00				
2. Operações Compromissadas e em Garantia	2.421,1	5.477,6	18,01	5.519,2	18,23	3.189,9	10,62	0,0	0,00	0,0	0,00				
3. Carteira de Títulos para Negociação	0,9	2,0	0,01	10,9	0,04	352,0	1,17	256,8	0,99	1.574,4	6,34				
4. Derivativos	9.807,5	22.188,6	72,96	21.494,0	70,99	21.040,9	70,06	21.397,7	82,31	17.597,5	70,92				
5. Títulos Disponíveis para Venda	0,6	1,4	0,00	1,1	0,00	428,5	1,43	418,3	1,61	528,0	2,13				
6. Títulos Mantidos até o Vencimento	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
7. Investimentos em Subsidiárias e Afiliadas	1,6	3,7	0,01	5,3	0,02	2,4	0,01	2,4	0,01	2,4	0,01				
8. Outros Títulos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
9. Total da Carteira de TVM	12.231,8	27.673,2	91,00	27.030,6	89,27	25.013,7	83,29	22.075,2	84,91	19.702,3	79,40				
10. Memo: Títulos Públicos Incluídos Acima	2.422,0	5.479,6	18,02	5.530,2	18,26	3.939,0	13,12	213,1	0,82	66,0	0,27				
11. Memo: Títulos em Garantia	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,2	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	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	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	0,0	0,00				
15. Total de Ativos Operacionais	12.558,2	28.411,7	93,43	27.941,4	92,28	26.825,7	89,32	25.190,8	96,90	23.926,9	96,43				
C. Ativos Não-Operacionais															
1. Caixa/Disponibilidades	1,7	3,8	0,01	4,4	0,01	6,8	0,02	7,7	0,03	8,6	0,03				
2. Memo: Reser. Mandatórias Incluídas Acima	0,0	0,0	0,00	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	0,0	0,00				
4. Ativos Fixos	556,2	1.258,3	4,14	1.469,3	4,85	2.361,7	7,86	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	0,0	0,00				
6. Outros Intangíveis	9,2	20,9	0,07	15,5	0,05	9,9	0,03	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	0,0	0,00				
8. Créditos Tributários	297,0	671,9	2,21	703,4	2,32	624,1	2,08	635,6	2,44	766,0	3,09				
9. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
10. Outros Ativos	19,4	43,8	0,14	145,0	0,48	204,3	0,68	163,3	0,63	112,2	0,45				
11. Total de Ativos	13.441,6	30.410,4	100,00	30.279,0	100,00	30.032,5	100,00	25.997,4	100,00	24.813,7	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	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	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	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	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	0,0	0,00				
6. Operações Compromissadas em Garantia	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-				
7. Outros Dep. e Emprést. de Curto Prazo	1.458,8	3.300,3	10,85	3.213,7	10,61	1,4	0,00	1.622,1	6,24	1.568,5	6,32				
8. Tot. Depós. e Captação de Curto Prazo	1.458,8	3.300,3	10,85	3.213,7	10,61	1,4	0,00	1.622,1	6,24	1.568,5	6,32				
9. Empréstimos de Longo Prazo	10.496,9	23.748,1	78,09	23.197,5	76,61	24.552,1	81,75	21.832,1	83,98	18.356,7	73,98				
10. Dívida Subordinada	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	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	0,0	0,00				
12. Total de Captações de Longo Prazo	10.496,9	23.748,1	78,09	23.197,5	76,61	24.552,1	81,75	21.832,1	83,98	19.807,8	79,83				
13. Derivativos	66,3	150,1	0,49	265,3	0,88	1.063,9	3,54	523,5	2,01	1.248,2	5,03				
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	0,0	0,00				
15. Total de Passivos com Encargo Financeiro	12.022,0	27.198,5	89,44	26.676,5	88,10	25.617,4	85,30	23.977,7	92,23	22.624,5	91,18				
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	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	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	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	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	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	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	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	0,0	0,00				
9. Outros Passivos sem Encargo Financeiro	965,5	2.184,3	7,18	2.197,0	7,26	3.093,3	10,30	723,8	2,78	878,2	3,54				
10. Total de Passivos	12.987,5	29.382,9	96,62	28.873,5	95,36	28.710,8	95,60	24.701,5	95,02	23.502,7	94,72				
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	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	0,0	0,00				
G. Patrimônio															
1. Capital/Reservas	454,2	1.027,5	3,38	1.405,5	4,64	1.321,8	4,40	1.295,9	4,98	1.311,0	5,28				
2. Participação de Não-controladores	0,0	0,0	0,00	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	(0,1)	(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	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	0,0	0,00				
6. Patrimônio Total	454,2	1.027,5	3,38	1.405,5	4,64	1.321,7	4,40	1.295,9	4,98	1.311,0	5,28				
7. Total do Passivo + Patrimônio	13.441,6	30.410,4	100,00	30.279,0	100,00	30.032,5	100,00	25.997,4	100,00	24.813,7	100,00				
8. Memo: Núcleo de Capital Fitch	178,6	404,2	1,33	762,7	2,52	588,4	1,96	753,9	2,90	586,2	2,36				
9. Memo: Capital Elegível Fitch	178,6	404,2	1,33	762,7	2,52	588,4	1,96	753,9	2,90	586,2	2,36				
	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
Taxa de Câmbio	USD1 = BRL2.26240			USD1 = BRL2.34200			USD1=BRL2.04830			USD1= BRL1.85880			USD1 = BRL1.68580		

Resumo da Análise – BV Leasing Arrendamento Mercantil S.A.

	31 mar 2014	31 dez 2013	31 dez 2012	31 dez 2011	31 dez 2010
	3 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses
A. Índices de Intermediação Financeira					
1. Rec. de Juros sobre Créd./Média de Créd. Bruta	36,70	15,80	14,50	12,62	16,08
2. Desp. de Juros sobre Dep. de Clientes / Média de Dep. de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Rec. de Juros / Média de Ativos Operacionais	10,50	8,30	8,50	11,11	8,99
4. Desp. de Juros / Média de Passivos com Enc. Financeiros	9,60	7,70	7,90	11,18	8,81
5. Rec. Líq. de Interm. / Média de Ativos Oper.	1,20	1,00	1,00	0,51	0,92
6. Rec. Líq. de Interm. - Desp. de Prov. / Média de Ativos Oper.	1,00	0,80	0,40	(0,03)	0,64
7. Rec. Líq. De Interm. - Ações Preferenciais/Média de Ativos Oper.	1,20	1,00	1,00	0,51	0,92
B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional					
1. Receita Não-Financ. / Receita Bruta	4,30	3,70	1,80	8,88	7,64
2. Desp. Não-Financeira / Rec. Bruta	14,00	21,60	25,60	57,12	39,81
3. Desp. Não-Financeira/Média de Ativos	0,20	0,20	0,20	0,31	0,39
4. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Média do Patrimônio	23,90	16,10	14,80	4,48	10,95
5. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Média do Tot. Ativos	1,00	0,70	0,70	0,23	0,58
6. Desp. Prov. Para Créd. e Tit./Result. Oper. Antes de Provisão	12,70	29,60	79,50	226,20	46,69
7. Result. Operacional / Média do Patrimônio	20,90	11,30	3,00	(5,65)	5,84
8. Result. Oper. / Média do Total de Ativos	0,80	0,50	0,10	(0,29)	0,31
9. Impostos / Lucro Antes de Impostos	40,00	35,50	40,60	33,77	41,48
10. Result. Oper. antes de Prov. para Créd. / Ativo Ponderado Pelo Risco	4,10	2,20	2,10	0,64	1,23
11. Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	3,60	1,60	0,40	(0,80)	0,66
C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional					
1. Lucro Líq./Patrim. Total Médio	14,70	8,00	2,60	(1,16)	3,18
2. Lucro Líq./Média do Total de Ativos	0,60	0,40	0,10	(0,06)	0,17
3. Result. Abrangente Fitch/ Patrimônio Total Médio	14,70	8,00	2,60	(1,16)	3,18
4. Result. Abrangente Fitch / Média do Total de Ativos	0,60	0,40	0,10	(0,06)	0,17
5. Lucro Líq./Média Total de Ativos + Média de Ativos Administrados	0,60	0,40	0,10	(0,06)	0,17
6. Lucro Líquido/Ativo Ponderado Pelo Risco	2,50	1,10	0,40	(0,16)	0,36
7. Result. Abrangente Fitch / Ativo Ponderado Pelo Risco	2,50	1,10	0,40	(0,16)	0,36
D. Capitalização					
1. Núcleo de Capital Fitch/Ativo Ponderado pelo Risco	5,70	7,80	6,40	8,21	5,08
2. Capital Elegível Fitch/ Ativo Ponderado pelo Risco	5,70	7,80	6,40	8,21	5,08
3. Patrim. Tangível/Ativos Tangíveis	1,10	2,60	2,30	2,96	2,43
4. Índice de Capital Regulatório Nível 1	14,50	14,30	14,30	14,12	13,10
5. Índice de Capital Regulatório	14,50	14,30	14,30	14,12	13,10
6. Índice de Núcleo de Capital Nível 1	14,50	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimônio/Total de Ativos	3,40	4,60	4,40	4,98	5,28
8. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Líquido	0,00	23,80	23,80	0,00	5,10
9. Dividendos Pag. e Declar./Result. Abrangente Fitch	0,00	23,80	23,80	0,00	5,10
10. Dividendos Pagos e Juros Sobre Capital Próprio/Lucro Líquido	0,00	23,80	23,80	0,00	5,10
11. Geração Interna de Capital	17,40	5,90	2,00	(1,17)	2,98
E. Qualidade da Carteira de Crédito					
1. Evolução do Total de Ativos	0,40	0,80	15,50	4,77	4,28
2. Evolução da Carteira de Créd. Bruta	(18,70)	(49,50)	(41,30)	(22,61)	9,55
3. Créditos Duvidosos / Total de Crédito Bruto	12,80	12,40	10,90	9,50	3,70
4. Provisões para Crédito/Crédito Bruto	8,50	8,20	7,80	6,91	2,32
5. Provisões para Créditos/Créditos Duvidosos	66,00	66,50	71,80	72,70	62,55
6. Créditos Duvidosos - Provisões para Créditos / Núcleo de Capital Fitch	8,70	5,40	10,30	11,51	10,24
7. Créd. Duvid. - Prov. para Créd./Patrimônio	3,40	2,90	4,60	6,70	4,58
8. Provisões para Crédito / Média de Crédito Bruto	9,20	4,40	6,00	3,44	1,60
9. Baixas Líquidas/Média de Crédito Bruto	23,10	9,40	9,00	0,69	0,49
10. Créd. Duvid. + Ativos Exec./Créd. Bruto + Ativos Exec.	12,80	12,40	10,90	9,50	3,70
F. Captação					
1. Empréstimos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Ativos Interbancários/Passivos Interbancários	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total de Passivos com Encargo Financeiro (excluindo derivativos)	0,00	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.

Dados de Referência – BV Leasing Arrendamento Mercantil S.A.

	31 mar 2014			31 dez 2013			31 dez 2012			31 dez 2011			31 dez 2010		
	3 Meses USD mi	3 Meses BRL mi	% Ativos	12 Meses BRL mi	% Ativos		12 Meses BRL mi	% Ativos		12 Meses BRL mi	% Ativos		12 Meses BRL mi	% Ativos	
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		0,0	0,00	
2. Outros Ativos Securitizados Fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	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		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		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		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		0,0	0,00	
7. Volume Total de Negócios	13.441,6	30.410,4	100,00	30.279,0	100,00		30.032,5	100,00		25.997,4	100,00		24.813,7	100,00	
8. Memo: Total de Riscos Ponderados	3.132,2	7.086,4	23,30	9.828,5	32,46		9.243,4	30,78		9.177,8	35,30		10.007,6	40,33	
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		1.527,2	6,15	
10. Memo: Riscos Ponderados ajustados pela Fitch	3.132,2	7.086,4	23,30	9.828,5	32,46		9.243,4	30,78		9.177,8	35,30		11.534,8	46,49	
B. Médias do Balanço															
Média de Empréstimos	176,5	399,3	1,31	1.462,1	4,83		2.561,5	8,53		3.835,8	14,75		4.136,3	16,67	
Média de Ativos Operacionais	12.251,2	27.717,1	91,14	27.210,8	89,87		26.162,2	87,11		24.558,7	94,47		23.608,9	95,14	
Média de Ativos	13.412,6	30.344,7	99,78	29.942,8	98,89		28.014,9	93,28		25.405,5	97,72		24.304,5	97,95	
Média dos Ativos Securitizados	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Média de Passivos com Encargo Financeiro	11.906,6	26.937,5	88,58	25.992,6	85,84		24.797,6	82,57		23.301,1	89,63		21.606,3	87,07	
Média de Capital/Reservas	537,7	1.216,5	4,00	1.363,8	4,50		1.308,8	4,36		1.304,4	5,02		1.295,3	5,22	
Média de Patrimônio	537,7	1.216,5	4,00	1.363,8	4,50		1.308,8	4,36		1.304,4	5,02		1.295,3	5,22	
Média de Depósitos de Clientes	0,0	0,0	0,00	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	59,8	135,4	0,45	639,0	2,11		1.403,9	4,67		483,3	1,86		3.788,9	15,27	
Empréstimos & Adiantamentos 3 - 12 Meses	128,5	290,7	0,96	127,7	0,42		261,6	0,87		1.016,7	3,91		295,5	1,19	
Empréstimos e Adiantamentos 1 - 5 Anos	138,1	312,4	1,03	172,0	0,57		300,4	1,00		1.619,2	6,23		240,3	0,97	
Empréstimos & Adiantamentos > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,1	0,00		227,6	0,88		0,0	0,00	
Títulos de Dívida < 3 Meses	0,6	1,4	0,00	1,1	0,00		2.444,6	8,14		461,9	1,78		2.036,3	8,21	
Títulos de Dívida 3 - 12 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		1.144,2	3,81		0,0	0,00		0,0	0,00	
Títulos de Dívida 1 - 5 Anos	0,9	2,0	0,01	0,0	0,00		30,2	0,10		154,3	0,59		66,0	0,27	
Títulos de Dívida > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	10,9	0,04		351,4	1,17		58,8	0,23		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		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		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		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		0,0	0,00	
Vencimento 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		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		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		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		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		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		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		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		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		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		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		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		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		0,0	0,00	
Dívida Sênior 3 - 12 Meses	2,3	5,1	0,02	1,1	0,00		1,4	0,00		2,3	0,01		1,3	0,01	
Dívida Sênior 1 - 5 Anos	10.496,9	23.748,1	78,09	23.197,5	76,61		24.552,1	81,75		21.832,1	83,98		18.356,7	73,98	
Dívida Sênior > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Total da Dívida Sênior no Balanço	10.499,1	23.753,2	78,11	23.198,6	76,62		24.553,5	81,76		21.834,4	83,99		18.358,0	73,98	
Parcela de Valor Justo da Dívida Sênior	0,0	0,0	0,00	n.a.	-		0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
Dívida Lastreada por Ativos Bancários	0,0	0,0	0,00	n.a.	-		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		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		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		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		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		1.451,1	5,85	
Parcela de Valor Justo da Dívida Subordinada	0,0	0,0	0,00	n.a.	-		0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
D. Reconciliação do Patrimônio Líquido															
1. Patrimônio	454,2	1.027,5	3,38	1.405,5	4,64		1.321,7	4,40		1.295,9	4,98		1.311,0	5,28	
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		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		0,0	0,00	
4. Patrimônio Líquido Publicado	454,2	1.027,5	3,38	1.405,5	4,64		1.321,7	4,40		1.295,9	4,98		1.311,0	5,28	
E. Reconciliação do Capital Elegível Fitch															
1. Pat. Liq. Publicado mais Participação das Minoritárias	454,2	1.027,5	3,38	1.405,5	4,64		1.321,7	4,40		1.295,9	4,98		1.311,0	5,28	
2. Variação da Dívida Própria	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
3. Pat. de Minoritárias que Não Absorvem Perdas	0,0	0,0	0,00	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		0,0	0,00	
5. Outros Intangíveis	9,2	20,9	0,07	15,5	0,05		9,9	0,03		0,0	0,00		0,0	0,00	
6. Créditos Tributários (exceto originados por difer. temporárias)	266,3	602,5	1,98	627,3	2,07		723,5	2,41		542,0	2,08		724,8	2,92	
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		0,0	0,00	
8. Colat. Rel. a Cessões e Securitizações fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00		0,0	0,00	
9. Núcleo de Capital Fitch	178,6	404,2	1,33	762,7	2,52		588,4	1,96		753,9	2,90		586,2	2,36	
10. Capital Híbrido Elegível	0,0	0,0	0,00	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		0,0	0,00	
12. Capital Elegível Fitch	178,6	404,2	1,33	762,7	2,52		588,4	1,96		753,9	2,90		586,2	2,36	
Taxa de Câmbio	USD1 = BRL2.26240			USD1 = BRL2.34200			USD1 = BRL2.04830			USD1 = BRL1.85880			USD1 = BRL1.68580		

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

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 © 2014 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, na qual 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.