

Brasil
Relatório Sintético

Safrá Leasing S.A. - Arrendamento Mercantil

Ratings

	Ratings Atuais
Nacional	
Longo Prazo	AA+(bra)
Curto Prazo	F1+(bra)
12^a, 13^a, 14^a e 15^a	
Emissões de Debêntures	
Rating Nacional de Longo Prazo	AA(bra)
Risco Soberano	
IDRs Soberanos em Moeda Estrangeira e Local	BBB-

Perspectiva

Rating Nacional de Longo Prazo	Estável
IDR Soberano em Moeda Estrangeira	Positiva
IDR Soberano em Moeda Local	Positiva

Dados Financeiros

Banco Safra S.A. (Balanço Consolidado)		
	30 Set 10	31 Dez 09
Total de Ativos (USD mi)	42.292,9	37.843,6
Total de Ativos (BRL mi)	72.088,2	65.863,0
Patrimônio (BRL mi)	5.344,5	4.906,5
Lucro Líquido (BRL mi)	655,4	911,3
ROA (%)	1,3	1,4
ROE (%)	17,1	20,2
Índice de Capital Regulatório (%)	13,7	16,1

Analistas

Robert Stoll
+1 212 908-9155
robert.stoll@fitchratings.com

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

Pesquisa Relacionada

Relatório Sintético: Banco Safra S.A., 30/12/2010

Metodologia Aplicada:

- National Ratings Criteria (19/1/2011)
- Short-Term Ratings Criteria for Corporate Finance (2/11/2010)
- Global Financial Institutions Rating Criteria (16/8/2010)

Fundamentos do Rating

- Os ratings da Safra Leasing S.A. Arrendamento Mercantil (Safra Leasing) e de suas emissões de debêntures refletem o suporte do controlador, Banco Safra S.A. (Safra, IDR 'BBB-' / Perspectiva Estável), e a atuação conjunta com este, compartilhando os mesmos executivos, estratégias e políticas.
- Na atribuição dos ratings das emissões, a Fitch Ratings considerou a subordinação das debêntures a todos os outros pagamentos do emissor, exceto ao capital do acionista, na hipótese de liquidação da empresa. Os ratings do Safra são baseados na capacidade e agilidade em administrar riscos e ajustar o balanço em períodos de volatilidade; na manutenção de um desempenho consistente, com práticas conservadoras no gerenciamento das exposições de crédito; e bons controles do fluxo de garantia das operações. Também consideram a dependência relativa da captação de investidores institucionais e grandes empresas e das receitas de intermediação financeira; a elevada exposição ao risco soberano; e a política de maximizar o retorno sobre a base de capital, que tende a pressionar a alavancagem.
- A Safra Leasing é um veículo de captação do grupo e, embora seja uma entidade legal independente, opera como unidade de negócios do Safra, utilizando recursos operacionais e tecnológicos do banco. Em consequência, sua performance deve ser analisada considerando a estratégia do controlador.
- Após registrar um aumento gradual, de 2008 a set./2010, a Safra Leasing reduziu sua carteira de arrendamento em 40%, dado o menor apetite por este produto por conta de indefinições e insegurança jurídica a respeito da cobrança de alguns impostos sobre operações de leasing, o que também tem inibido o apetite de seus concorrentes. Neste sentido, a carteira de arrendamento, que representava 43% do ativo da Safra Leasing em 2008, agora corresponde a 15%.
- Consequentemente, a liquidez da Safra Leasing vem crescendo desde 2008, dada a redução na originação, e atingiu seu ápice em set./2009, o que também explica a redução de sua alavancagem até dez./2009. Dada a estratégia do grupo de maximizar o capital, e o suporte do grupo na captação da Safra Leasing através de debêntures emitidas pela empresa e redirecionadas pelo banco a clientes finais, a leasing efetuou pagamento de dividendos de BRL600mi ao banco em set./2010, o que reduziu sua capitalização para patamares próximos ao histórico de 13%, considerado baixo pela Fitch.
- Os créditos entre 'D-H' da Safra Leasing subiram ligeiramente de 3,84% em 2008 para 3,95% em set./2010, o que não se traduz em um aumento considerável da inadimplência, uma vez que a carteira vem caindo gradualmente, reduzindo a diluição das provisões de crédito no total da carteira. A Fitch acredita que a Safra Leasing deve continuar registrando originação de crédito tímida até que as indefinições mencionadas sejam resolvidas.

Fatores de Evolução do Rating

- Qualquer mudança nos ratings do Safra poderá ocasionar alterações nos ratings da Safra Leasing e de suas emissões. Os ratings do Safra poderiam ser afetados por uma eventual deterioração da carteira de crédito ou da capitalização. Por outro lado, seriam beneficiados por uma maior diversificação de receitas.

Perfil

A Safra Leasing é 100% controlada pelo Safra, o sexto maior banco privado por ativos do Brasil, integralmente controlado por Joseph Safra.

Banco Safra S.A. Demonstração de Resultados

	30 set 2010			31 dez 2009			31 dez 2008			31 dez 2007		
	9 Meses	9 Meses	%	12 Meses	12 Meses	%	12 Meses	12 Meses	%	12 Meses	12 Meses	%
	USD mi	BRL mi	Ativos	BRL mi	Ativos	BRL mi	Ativos	BRL mi	Ativos	BRL mi	Ativos	BRL mi
	Sem Ressalvas	Sem Ressalvas	Operacionais	Sem Ressalvas	Operacionais	Sem Ressalvas	Operacionais	Sem Ressalvas	Operacionais	Sem Ressalvas	Operacionais	Sem Ressalvas
1. Receita de Juros sobre Empréstimos	1.726,8	2.943,3	5,69	3.048,9	4,89	4.830,7	8,51	3.778,9	6,18			
2. Outras Receitas de Juros	1.228,6	2.094,2	4,05	2.689,6	4,32	4.263,2	7,51	3.573,6	5,84			
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	2.955,4	5.037,5	9,73	5.738,5	9,21	9.093,9	16,02	7.352,5	12,01			
5. Desp. de Remun. sobre Depós. de Clientes	1.635,6	2.787,8	5,39	2.764,7	4,44	4.763,0	8,39	4.048,2	6,62			
6. Outras Despesas de Intermediação Financeira	232,4	396,2	0,77	853,6	1,37	2.101,2	3,70	1.018,8	1,66			
7. Despesa Total de Intermediação Financeira	1.868,0	3.184,0	6,15	3.618,3	5,81	6.864,2	12,09	5.067,0	8,28			
8. Receita Financeira Líquida	1.087,4	1.853,5	3,58	2.120,2	3,40	2.229,7	3,93	2.285,5	3,73			
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	35,4	60,3	0,12	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00			
13. Rec. de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	262,6	447,6	0,86	444,0	0,71	534,8	0,94	556,3	0,91			
14. Outras Receitas Operacionais	-46,1	-78,5	-0,15	292,9	0,47	171,4	0,30	-204,1	-0,33			
15. Total de Result. não Oriundos de Rec. de juros	251,9	429,4	0,83	736,9	1,18	706,2	1,24	352,2	0,58			
16. Despesas de Pessoal	376,4	641,5	1,24	722,3	1,16	827,5	1,46	628,4	1,03			
17. Outras Despesas Operacionais	304,6	519,2	1,00	730,8	1,17	733,9	1,29	700,5	1,14			
18. Total de Despesas Administrativas	681,0	1.160,7	2,24	1.453,1	2,33	1.561,4	2,75	1.328,9	2,17			
19. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Operacional	0,4	0,7	0,00	10,6	0,02	-1,5	0,00	6,5	0,01			
20. Result. Oper. antes de Provisão para Créditos	658,8	1.122,9	2,17	1.414,6	2,27	1.373,0	2,42	1.315,3	2,15			
21. Provisão para Créditos	23,7	40,4	0,08	197,8	0,32	237,3	0,42	135,4	0,22			
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	635,1	1.082,5	2,09	1.216,8	1,95	1.135,7	2,00	1.179,9	1,93			
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	18,3	0,03	4,2	0,01			
26. Despesa Não-recorrente	5,2	8,8	0,02	7,5	0,01	0,0	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	629,9	1.073,7	2,07	1.209,3	1,94	1.154,0	2,03	1.184,1	1,93			
30. Impostos	245,4	418,3	0,81	298,0	0,48	310,6	0,55	353,2	0,58			
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	384,5	655,4	1,27	911,3	1,46	843,4	1,49	830,9	1,36			
33. Variação de TVM Disponíveis para Venda (DPV)	0,0	0,0	0,00	-0,9	0,00	-0,5	0,00	-17,2	-0,03			
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	384,5	655,4	1,27	910,4	1,46	842,9	1,49	813,7	1,33			
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	384,5	655,4	1,27	911,3	1,46	843,4	1,49	830,9	1,36			
40. Memo: Dividendos e JCP Pagos & Declar. no Período	176,0	300,0	0,58	130,1	0,21	852,0	1,50	1.081,4	1,77			
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 = BRL1.70450

USD1 = BRL1.74040

USD1 = BRL2.33620

USD1 = BRL1.77100

Banco Safra S.A.
Balanco Patrimonial

	30 set 2010			31 dez 2009		31 dez 2008		31 dez 2007	
	9 Meses USD mi	9 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	94,1	160,4	0,22	115,0	0,17	95,0	0,15	1.276,4	2,02
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	2.486,7	4.238,5	5,88	3.743,5	5,68	4.222,0	6,81	3.430,3	5,43
4. Créditos Corporativos & Comerciais	17.575,4	29.957,3	41,56	24.045,0	36,51	20.983,7	33,87	23.627,8	37,37
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	442,4	754,1	1,05	951,6	1,44	943,3	1,52	849,9	1,34
7. Total de Crédito Líquido	19.713,8	33.602,1	46,61	26.951,9	40,92	24.357,4	39,32	27.484,6	43,47
8. Memo: Créditos Brutos	20.156,2	34.356,2	47,66	27.903,5	42,37	25.300,7	40,84	28.334,5	44,81
9. Memo: Créditos Duvidosos Incluídos Acima	521,7	889,3	1,23	1.034,1	1,57	1.040,1	1,68	1.057,7	1,67
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	1.767,0	3.011,8	4,18	2.529,0	3,84	4.730,9	7,64	4.486,0	7,09
2. Carteira de Títulos para Negociação	6.188,8	10.548,8	14,63	1.380,2	2,10	19.669,0	31,75	22.162,8	35,05
3. Derivativos	190,0	323,9	0,45	169,6	0,26	472,6	0,76	189,0	0,30
4. Títulos Disponíveis para Venda	1.235,4	2.105,8	2,92	12.766,4	19,38	6.437,5	10,39	1.898,2	3,00
5. Títulos Mantidos até o Vencimento	54,2	92,3	0,13	577,2	0,88	431,8	0,70	1.141,0	1,80
6. Investimentos em Subsidiárias e Afiliadas	279,8	476,9	0,66	474,1	0,72	545,1	0,88	135,8	0,21
7. Outros Títulos	11.167,5	19.035,0	26,41	17.477,7	26,54	108,5	0,18	3.698,8	5,85
8. Total da Carteira de TVM	19.115,7	32.582,7	45,20	32.845,2	49,87	27.664,5	44,65	29.225,6	46,22
9. Memo: Títulos Públicos incluídos Acima	12.862,3	21.923,8	30,41	20.225,6	30,71	20.951,0	33,82	28.417,8	44,94
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	40.596,4	69.196,6	95,99	62.326,1	94,63	56.752,8	91,60	61.196,2	96,79
C. Ativos Não-Operacionais									
1. Caixa/Disponibilidades	200,5	341,7	0,47	589,2	0,89	433,0	0,70	330,5	0,52
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	156,4	266,5	0,37	284,0	0,43	315,7	0,51	266,3	0,42
5. Ágio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Intangíveis	18,5	31,5	0,04	27,5	0,04	29,3	0,05	24,6	0,04
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	135,9	231,6	0,32	503,8	0,76	183,5	0,30	224,5	0,36
9. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Outros Ativos	1.185,3	2.020,3	2,80	2.132,4	3,24	4.240,0	6,84	1.186,5	1,88
11. Total de Ativos	42.292,9	72.088,2	100,00	65.863,0	100,00	61.954,3	100,00	63.228,6	100,00
Passivos e Patrimônio									
D. Passivos com Encargo Financeiro									
1. Depósitos de Clientes - À Vista	649,3	1.106,7	1,54	1.252,2	1,90	1.619,8	2,61	3.764,7	5,95
2. Depósitos de Clientes - Poupança	454,2	774,2	1,07	928,4	1,41	768,7	1,24	777,6	1,23
3. Depósitos de Clientes - A Prazo	5.214,5	8.888,1	12,33	8.605,8	13,07	9.072,5	14,64	5.468,7	8,65
4. Total de Depósitos de Clientes	6.318,0	10.769,0	14,94	10.786,4	16,38	11.461,0	18,50	10.011,0	15,83
5. Depósitos de Bancos	1.948,5	3.321,2	4,61	2.895,1	4,40	3.236,6	5,22	984,7	1,56
6. Outros Dep. e Emprést. de Curto Prazo	18.450,6	31.449,0	43,63	29.110,2	44,20	21.934,4	35,40	33.807,7	53,47
7. Tot. Depós. e Captação de Curto Prazo	26.717,0	45.539,2	63,17	42.791,7	64,97	36.632,0	59,13	44.803,4	70,86
8. Empréstimos de Longo Prazo	4.042,4	6.890,3	9,56	5.035,3	7,65	5.261,2	8,49	5.357,8	8,47
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	4.042,4	6.890,3	9,56	5.035,3	7,65	5.261,2	8,49	5.357,8	8,47
12. Derivativos	2.925,6	4.986,6	6,92	5.721,5	8,69	6.972,8	11,25	3.225,6	5,10
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	33.685,0	57.416,1	79,65	53.548,5	81,30	48.866,0	78,87	53.386,8	84,43
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	1.073,6	1.830,0	2,54	1.167,6	1,77	1.046,1	1,69	1.082,5	1,71
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	3.813,8	6.500,7	9,02	5.541,1	8,41	7.216,6	11,65	4.121,0	6,52
10. Total de Passivos	38.572,5	65.746,8	91,20	60.257,2	91,49	57.128,7	92,21	58.590,3	92,66
F. Capital Híbrido									
1. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	146,2	249,2	0,35	524,5	0,80	524,5	0,85	524,2	0,83
2. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Patrimônio	438,7	747,7	1,04	174,8	0,27	174,8	0,28	174,7	0,28
G. Patrimônio									
1. Capital/Reservas	3.135,2	5.344,0	7,41	4.907,8	7,45	4.126,7	6,66	3.928,6	6,21
2. Participação de Não-controladores	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	10,7	0,02
3. Reservas de Reavaliação para TVM	0,3	0,5	0,00	-1,3	0,00	-0,4	0,00	0,1	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	3.135,5	5.344,5	7,41	4.906,5	7,45	4.126,3	6,66	3.939,4	6,23
7. Total do Passivo + Patrimônio	42.292,9	72.088,2	100,00	65.863,0	100,00	61.954,3	100,00	63.228,6	100,00
8. Memo: Núcleo de Capital Fitch	3.066,1	5.226,1	7,25	4.480,6	6,80	3.719,5	6,00	3.914,8	6,19
9. Memo: Capital Elegível Fitch	3.504,7	5.973,8	8,29	5.005,1	7,60	4.244,0	6,85	4.439,0	7,02

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL1.70450

USD1 = BRL1.74040

USD1 = BRL2.33620

USD1 = BRL1.77100

Banco Safra S.A.

Resumo da Análise

	30 set 2010	31 dez 2009	31 dez 2008	31 dez 2007
	9 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses
A. Índices de Intermediação Financeira				
1. Rec. de Juros sobre Créd. / Média de Créd. Bruta	12,61	11,46	18,01	14,71
2. Desp. de Juros sobre Dep. de Clientes / Média de Dep. de Clientes	34,58	24,85	44,37	39,91
3. Rec. de Juros / Média de Ativos Operacionais	10,24	9,64	15,42	12,87
4. Desp. de Juros / Média de Passivos com Enc. Financeiros	5,44	6,97	13,24	9,99
5. Rec. LÍq. de Interm. / Média de Ativos Oper.	3,77	3,56	3,78	4,00
6. Rec. LÍq. de Interm. - Desp. de Prov. / Média de Ativos Oper.	3,69	3,23	3,38	3,76
7. Rec. LÍq. De Interm. - Ações Preferenciais / Média de Ativos Oper.	3,77	3,56	3,78	4,00
B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional				
1. Receita Não-Financ. / Receita Bruta	18,81	25,79	24,05	13,35
2. Desp. Não-Financeira / Rec. Bruta	50,84	50,86	53,18	50,38
3. Desp. Não-Financeira / Média de Ativos	2,25	2,27	2,49	2,24
4. Result. Oper. antes de Prov. para Créd. / Média do Patrimônio	29,29	31,32	34,05	33,98
5. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Média do Tot. Ativos	2,18	2,21	2,19	2,22
6. Desp. Prov. Para créd. e tít. / Result. Oper. Antes de Provisão	3,60	13,98	17,28	10,29
7. Result. Operacional / Média do Patrimônio	28,24	26,94	28,16	30,48
8. Result. Oper. / Média do Total de Ativos	2,10	1,90	1,81	1,99
9. Impostos / Lucro Antes de Impostos	38,96	24,64	26,92	29,83
10. Result. Oper. antes de Prov. para Créd. / Ativo Ponderado Pelo Risco	3,43	3,90	3,97	3,41
11. Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	3,30	3,36	3,28	3,06
C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional				
1. Lucro LÍq. / Média do Patrimônio	17,10	20,18	20,91	21,46
2. Lucro LÍq. / Média do Total de Ativos	1,27	1,43	1,35	1,40
3. Result. Abrangente Fitch / Média do Patrimônio	17,10	20,16	20,90	21,02
4. Result. Abrangente Fitch / Média do Total de Ativos	1,27	1,42	1,35	1,37
5. Lucro LÍq. / Média Total de Ativos + Média de Ativos Administrados	1,26	1,41	1,35	1,40
6. Lucro Líquido / Ativo Ponderado Pelo Risco	2,00	2,52	2,44	2,15
7. Result. Abrangente Fitch / Ativo Ponderado Pelo Risco	2,00	2,51	2,44	2,11
D. Capitalização				
1. Capital Elegível Fitch / Ativos Pond. pelo Risco	11,93	12,88	11,43	10,89
2. Patrim. Tangível / Ativos Tangíveis	7,26	6,85	6,04	6,19
3. Patrim. Tangível / Tot. Vol. de Negócios	3,94	3,81	3,68	3,97
4. Índice de Capital Regulatório Nível 1	12,00	14,10	12,50	12,60
5. Índice de Capital Regulatório	13,65	16,10	14,70	12,60
6. Capital Elegível Fitch / Capital Regulatório Nível 1	113,61	91,24	91,17	86,54
7. Patrimônio / Total de Ativos	7,41	7,45	6,66	6,23
8. Dividendos Pag. e Declar. / Result. Líquido	45,77	14,28	101,02	130,15
9. Dividendos Pag. e Declar. / Result. Abrangente Fitch	45,77	14,29	101,08	132,90
10. Result. LÍq. de Dividendos / Patrimônio Total	8,89	15,92	-0,21	-6,36
E. Qualidade da Carteira de Crédito				
1. Evolução do Total de Ativos	9,45	6,31	-2,02	14,15
2. Evolução da Carteira de Créd. Bruta	23,13	10,29	-10,71	23,05
3. Créditos Duvidosos / Crédito Bruto	2,59	3,71	4,11	3,73
4. Provisões para Crédito / Crédito Bruto	2,19	3,41	3,73	3,00
5. Provisões para Créditos / Créditos Duvidosos	84,80	92,02	90,69	80,35
6. Créd. Duvid. - Prov. para Créd. / Patrimônio	2,53	1,68	2,35	5,27
7. Provisões para Crédito / Média de Crédito Bruto	0,17	0,74	0,88	0,53
8. Baixas Líquidas / Média de Crédito Bruto	0,67	0,71	0,54	0,53
9. Créd. Duvid. + Ativos Exec. / Créd. Bruto + Ativos Exec.	2,59	3,71	4,11	3,73
F. Captação				
1. Empréstimos / Depósitos de Clientes	319,03	258,69	220,75	283,03
2. Ativos Interbancários / Passivos Interbancários	90,68	87,35	146,17	455,57

Banco Safra S.A.

Dados de Referência

	30 set 2010			31 dez 2009			31 dez 2008			31 dez 2007		
	9 Meses USD mi	9 Meses BRL mi	% Ativo	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	0,0		0,00	1.069,9	1,62	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	0,0	0,00	
3. Garantias	3.130,8	5.336,5	7,40	4.404,4	6,69	5.870,8	9,48	4.797,2	7,59			
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 Creditos	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	32.347,8	55.136,9	76,49	46.342,0	70,36	33.304,0	53,76	30.603,8	48,40			
7. Volume Total de Negócios	77.771,5	132.561,6	183,89	117.679,3	178,67	101.129,1	163,23	98.629,6	155,99			
8. Memo: Total de Riscos Ponderados	25.697,6	43.801,5	60,76	36.233,4	55,01	34.595,8	55,84	38.559,5	60,98			
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	0,0	0,00	
10. Memo: Riscos Ponderados ajustados pela Fitch	25.697,6	43.801,5	60,76	36.233,4	55,01	34.595,8	55,84	38.559,5	60,98			
B. Médias do Balanço												
Média de Empréstimos	18.263,3	31.129,8	43,18	26.602,6	40,39	26.818,1	43,29	25.680,7	40,62			
Média de Ativos Operacionais	38.581,0	65.761,3	91,22	59.539,9	90,40	58.975,0	95,19	57.126,7	90,35			
Média de Ativos	40.466,8	68.975,7	95,68	63.901,5	97,02	62.584,3	101,02	59.309,6	93,80			
Média de Ativos Administrados	313,8	534,9	0,74	534,9	0,81	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
Média de Passivos com Encargo Financeiro	45.909,0	78.251,9	108,55	51.906,6	78,81	51.825,5	83,65	50.700,8	80,19			
Média de Capital/Reservas	3.007,1	5.125,6	7,11	4.516,4	6,86	4.033,0	6,51	3.862,3	6,11			
Média de Patrimônio	3.007,1	5.125,6	7,11	4.516,4	6,86	4.032,8	6,51	3.871,0	6,12			
Média de Depósitos de Cliente	6.323,1	10.777,7	14,95	11.123,7	16,89	10.735,9	17,33	10.143,0	16,04			
C. Vencimentos												
Vencimento dos Ativos:												
Empréstimos & Adiantamentos < 3 meses	7.222,8	12.311,3	17,08	9.487,1	14,40	7.644,0	12,34	11.733,5	18,56			
Empréstimos & Adiantamentos 3 - 12 meses	5.838,5	9.951,8	13,81	8.678,3	13,18	7.330,1	11,83	7.321,3	11,58			
Empréstimos e Adiantamentos 1 - 5 anos	6.206,4	10.578,8	14,67	8.644,1	13,12	8.943,8	14,44	7.611,4	12,04			
Empréstimos & Adiantamentos > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
Títulos de Dívida < 3 meses	0,0	0,0	0,00	961,1	1,46	14.758,4	23,82	78,3	0,12			
Títulos de Dívida 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	1.130,8	1,72	5.660,4	9,14	948,7	1,50			
Títulos de Dívida 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	3.340,9	5,07	445,5	0,72	114,0	0,18			
Títulos de Dívida > 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 < 3 meses	524,8	894,6	1,24	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
Ativos Interbancários 3 - 12 meses	369,0	628,9	0,87	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
Ativos Interbancários 1 - 5 anos	100,3	170,9	0,24	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	
Abertura dos Prazos dos Passivos												
Depósitos do Varejo < 3 meses	2.682,5	4.572,4	6,34	1.321,5	2,01	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
Depósitos do Varejo 3 - 12 meses	2.810,9	4.791,1	6,65	5.881,1	8,93	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
Depósitos do Varejo 1 - 5 anos	824,5	1.405,4	1,95	1.403,2	2,13	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	276,3	470,9	0,65	1.050,1	1,59	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
Passivos Interbancários 3 - 12 meses	1.523,7	2.597,2	3,60	1.717,4	2,61	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
Passivos Interbancários 1 - 5 anos	147,3	251,0	0,35	125,5	0,19	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	
Vencimento da Dívida Sênior < 1 ano)	0,0	0,0	0,00	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	0,0	0,00	
Total da Dívida Sênior no Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	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	0,0	0,0	
Vencimento da Dívida Subordinada< 1 ano)	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,0	
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	0,0	0,0	
Total da Dívida Subordinada no Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,0	
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	0,0	0,0	
D. Reconciliação do Patrimônio Líquido												
1. Patrimônio	3.135,5	5.344,5	7,41	4.906,5	7,45	4.126,3	6,66	3.939,4	6,23			
2. Ações Preferências e Capital Híbrido considerado como Patrimônio	438,7	747,7	1,04	174,8	0,27	174,8	0,28	174,7	0,28			
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	3.574,2	6.092,2	8,45	5.081,3	7,71	4.301,1	6,94	4.114,1	6,51			
E. Reconciliação do Capital Elegível Fitch												
1. Patrimônio Líquido Publicado mais Participação Minoritárias	3.135,5	5.344,5	7,41	4.906,5	7,45	4.126,3	6,66	3.939,4	6,23			
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. Patrimônio 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	18,5	31,5	0,04	27,5	0,04	29,3	0,05	24,6	0,04			
6. Créditos Tributarios(exceto aqueles Originados por Diferenças Temporárias)	51,0	86,9	0,12	398,4	0,60	377,5	0,61	0,0	0,00			
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. Valor Embutido 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	
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	0,0	0,00	
10. Núcleo de Capital Fitch	3.066,1	5.226,1	7,25	4.480,6	6,80	3.719,5	6,00	3.914,8	6,19			
11. Capital Híbrido Elegível	438,7	747,7	1,04	524,5	0,80	524,5	0,85	524,2	0,83			
12. 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	
13. Capital Elegível Fitch	3.504,7	5.973,8	8,29	5.005,1	7,60	4.244,0	6,85	4.439,0	7,02			
14. Limite de Capital Híbrido Elegível	1.314,0	2.239,7	3,11	1.920,3	2,92	1.594,1	2,57	1.677,8	2,65			

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL1.74050

USD1 = BRL1.74040

USD1 = BRL2.33620

USD1 = BRL1.77100

Safra Leasing S.A. Arrendamento Mercantil

Demonstração de Resultados

	30 set 2010			31 dez 2009			31 dez 2008			31 dez 2007		
	9 Meses	9 Meses	%	12 Meses	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	163,9	279,3	2,05	563,4	3,99		687,7	6,96		707,6	4,48	
2. Outras Receitas de Juros	494,3	842,6	6,18	774,7	5,48		1.147,0	11,60		848,5	5,37	
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	658,2	1.121,9	8,22	1.338,1	9,47		1.834,7	18,56		1.556,1	9,84	
5. Desp. de Remun. sobre Depós. de Clientes	517,7	882,4	6,47	847,4	6,00		1.316,0	13,31		929,4	5,88	
6. Outras Despesas de Intermediação Financeira	21,4	36,4	0,27	65,1	0,46		86,8	0,88		74,0	0,47	
7. Despesa Total de Intermediação Financeira	539,0	918,8	6,74	912,5	6,46		1.402,8	14,19		1.003,4	6,35	
8. Receita Financeira Líquida	119,2	203,1	1,49	425,6	3,01		431,9	4,37		552,7	3,50	
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	0,2	0,3	0,00	0,3	0,00		0,5	0,01		0,4	0,00	
14. Outras Receitas Operacionais	-1,1	-1,9	-0,01	89,2	0,63		3,2	0,03		-55,3	-0,35	
15. Total de Result. não Oriundos de Rec. de juros	-0,9	-1,6	-0,01	89,5	0,63		3,7	0,04		-54,9	-0,35	
16. Despesas de Pessoal	7,6	12,9	0,09	10,2	0,07		19,4	0,20		12,3	0,08	
17. Outras Despesas Operacionais	17,3	29,5	0,22	41,6	0,29		42,3	0,43		76,5	0,48	
18. Total de Despesas Administrativas	24,9	42,4	0,31	51,8	0,37		61,7	0,62		88,8	0,56	
19. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Operacional	0,1	0,1	0,00	0,0	0,00		3,9	0,04		0,6	0,00	
20. Result. Oper. antes de Provisão para Créditos	93,4	159,2	1,17	463,3	3,28		377,8	3,82		409,6	2,59	
21. Provisão para Créditos	-25,1	-42,8	-0,31	-81,9	-0,58		-22,2	-0,22		1,4	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	118,5	202,0	1,48	545,2	3,86		400,0	4,05		408,2	2,58	
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	0,8	0,01		0,0	0,00		25,4	0,16	
26. Despesa Não-recorrente	3,8	6,4	0,05	0,0	0,00		2,2	0,02		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	114,8	195,6	1,43	546,0	3,86		397,8	4,02		433,6	2,74	
30. Impostos	39,4	67,1	0,49	111,5	0,79		140,7	1,42		165,2	1,04	
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	75,4	128,5	0,94	434,5	3,07		257,1	2,60		268,4	1,70	
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	75,4	128,5	0,94	434,5	3,07		257,1	2,60		268,4	1,70	
38. Memo: Participação de Não-controladores	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00		0,0	0,00		n.a.	-	
39. Memo: Result. Líq. após Particip. de Não-controladores	75,4	128,5	0,94	434,5	3,07		257,1	2,60		268,4	1,70	
40. Memo: Dividendos e JCP Pagos & Declar. no Período	93,6	159,6	1,17	78,5	0,56		1.100,3	11,13		0,3	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 = BRL1.70450

USD1 = BRL1.74040

USD1 = BRL2.33620

USD1 = BRL1.77100

Safra Leasing S.A. Arrendamento Mercantil
Balanco Patrimonial

	30 set 2010			31 dez 2009			31 dez 2008			31 dez 2007		
	9 Meses USD mi	9 Meses BRL mi	% Ativo	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	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	
3. Outros Créditos ao Consumo/Varejo	26,2	44,7	0,24	20,7	0,14	33,8	0,33	115,0	0,71			
4. Créditos Corporativos & Comerciais	1.595,9	2.720,2	14,90	3.900,5	27,20	4.559,9	45,08	4.570,9	28,40			
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	53,3	90,9	0,50	131,8	0,92	211,9	2,09	232,1	1,44			
7. Total de Crédito Líquido	1.568,8	2.674,0	14,65	3.789,4	26,42	4.381,8	43,32	4.453,8	27,68			
8. Memo: Créditos Brutos	1.622,1	2.764,9	15,15	3.921,2	27,34	4.593,7	45,42	4.685,9	29,12			
9. Memo: Créditos Duvidosos Incluídos Acima	64,1	109,2	0,60	149,9	1,05	176,5	1,74	131,6	0,82			
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	5.441,2	9.274,6	50,81	2.644,8	18,44	0,0	0,00	10.908,4	67,78			
2. Operações compromissadas e Caixa	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
3. Carteira de Títulos para Negociação	0,0	0,0	0,00	7.695,5	53,66	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
4. Derivativos	0,1	0,2	0,00	2,8	0,02	0,0	0,00	357,5	2,22			
5. Títulos Disponíveis para Venda	3.687,7	6.285,6	34,43	0,0	0,00	4.668,0	46,15	53,5	0,33			
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	1,5	2,5	0,01	2,3	0,02	15,3	0,15	10,7	0,07			
8. Outros Títulos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	821,9	8,13	25,0	0,16			
9. Total da Carteira de TVM	3.689,2	6.288,3	34,45	7.700,6	53,70	5.505,2	54,43	446,7	2,78			
10. Memo: Títulos Públicos incluídos Acima	0,0	0,0	0,00	5.195,2	36,23	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	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	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	10.699,3	18.236,9	99,91	14.134,8	98,56	9.887,0	97,75	15.808,9	98,23			
C. Ativos Não-Operacionais												
1. Caixa/Disponibilidades	0,2	0,3	0,00	0,8	0,01	0,5	0,00	23,7	0,15			
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	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,5	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	0,0	0,0	0,00	0,1	0,00	0,2	0,00	0,4	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	4,3	7,4	0,04	201,1	1,40	194,0	1,92	191,8	1,19			
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	5,5	9,3	0,05	4,0	0,03	33,0	0,33	67,8	0,42			
11. Total de Ativos	10.709,2	18.253,9	100,00	14.340,8	100,00	10.114,7	100,00	16.093,1	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	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
7. Outros Dep. e Emprést. de Curto Prazo	195,1	332,6	1,82	383,7	2,68	426,6	4,22	370,8	2,30			
8. Tot. Depós. e Captação de Curto Prazo	195,1	332,6	1,82	383,7	2,68	426,6	4,22	370,8	2,30			
9. Empréstimos de Longo Prazo	9.464,2	16.131,8	88,37	11.522,5	80,35	7.653,4	75,67	12.750,1	79,23			
10. Dívida Subordinada	0,0	0,0	0,00	8,1	0,06	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	9.464,2	16.131,8	88,37	11.530,6	80,40	7.653,4	75,67	12.750,1	79,23			
13. Derivativos	9,2	15,6	0,09	1,7	0,01	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
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	9.668,5	16.480,0	90,28	11.916,0	83,09	8.080,0	79,88	13.120,9	81,53			
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	592,2	1.009,4	5,53	1.188,8	8,29	1.154,7	11,42	1.248,2	7,76			
10. Total de Passivos	10.260,7	17.489,4	95,81	13.104,8	91,38	9.234,7	91,30	14.369,1	89,29			
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	448,5	764,5	4,19	1.236,0	8,62	880,0	8,70	1.724,0	10,71			
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	0,0	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	0,0	0,00	
5. Var. das Reserv. de Reaval. e Outros Gan./Perd. contra Patr	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	448,5	764,5	4,19	1.236,0	8,62	880,0	8,70	1.724,0	10,71			
7. Total do Passivo + Patrimônio	10.709,2	18.253,9	100,00	14.340,8	100,00	10.114,7	100,00	16.093,1	100,00			
8. Memo: Núcleo de Capital Fitch	448,5	764,5	4,19	1.235,9	8,62	879,8	8,70	1.723,6	10,71			
9. Memo: Capital Elegível Fitch	448,5	764,5	4,19	1.235,9	8,62	879,8	8,70	1.723,6	10,71			

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL1.70450

USD1 = BRL1.74040

USD1 = BRL2.33620

USD1 = BRL1.77100

Safra Leasing S.A. Arrendamento Mercantil

Resumo da Análise

	30 set 2010	31 dez 2009	31 dez 2008	31 dez 2007
	9 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses
A. Índices de Intermediação Financeira				
1. Rec. de Juros sobre Créd. / Média de Créd. Bruta	11,14	13,23	14,82	15,68
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	9,27	11,14	14,28	12,46
4. Desp. de Juros / Média de Passivos com Enc. Financeiros	8,65	9,13	13,23	10,03
5. Rec. Líq. de Interm. / Média de Ativos Oper.	1,68	3,54	3,36	4,43
6. Rec. Líq. de Interm. - Desp. de Prov. / Média de Ativos Oper.	2,03	4,23	3,53	4,41
7. Rec. Líq. De Interm. - Ações Preferenciais / Média de Ativos Oper.	1,68	3,54	3,36	4,43
B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional				
1. Receita Não-Financ. / Receita Bruta	-0,79	17,38	0,85	-11,03
2. Desp. Não-Financeira / Rec. Bruta	21,04	10,06	14,16	17,84
3. Desp. Não-Financeira / Média de Ativos	0,35	0,42	0,47	0,70
4. Result. Oper. antes de Prov. para Créd. / Média do Patrimônio	21,28	43,79	29,02	25,76
5. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Média do Tot. Ativos	1,31	3,79	2,88	3,21
6. Desp. Prov. Para cred. e tit. / Result Oper. Antes de Provisão	-26,88	-17,68	-5,88	0,34
7. Result. Operacional / Média do Patrimônio	27,00	51,53	30,72	25,67
8. Result. Oper. / Média do Total de Ativos	1,66	4,46	3,05	3,20
9. Impostos / Lucro Antes de Impostos	34,30	20,42	35,37	38,10
10. Result. Oper. antes de Prov. para Créd. / Ativo Ponderado Pelo Risco	0,49	1,28	1,09	1,06
11. Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	0,62	1,50	1,15	1,06
C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional				
1. Lucro Líq. / Média do Patrimônio	17,18	41,07	19,75	16,88
2. Lucro Líq. / Média do Total de Ativos	1,05	3,55	1,96	2,10
3. Result. Abrangente Fitch / Média do Patrimônio	17,18	41,07	19,75	16,88
4. Result. Abrangente Fitch / Média do Total de Ativos	1,05	3,55	1,96	2,10
5. Lucro Líq. / Média Total de Ativos + Média de Ativos Administrados	1,05	3,55	1,96	2,10
6. Lucro Líquido / Ativo Ponderado Pelo Risco	0,39	1,20	0,74	0,70
7. Result. Abrangente Fitch / Ativo Ponderado Pelo Risco	0,39	1,20	0,74	0,70
D. Capitalização				
1. Nucleo de Capital / Ativos Ponderados pelo Risco	1,75	3,41	2,54	4,47
2. Capital Elegível Fitch / Ativos Pond. pelo Risco	1,75	3,41	2,54	4,47
3. Patrim. Tangível / Ativos Tangíveis	4,19	8,62	8,70	10,71
4. Patrim. Tangível / Tot. Vol. de Negócios	12,00	14,01	12,50	12,60
5. Índice de Capital Regulatório Nível 1	13,65	16,05	14,70	12,60
6. Capital Regulatório Nível 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Capital Elegível Fitch / Capital Regulatório Nível 1	4,19	8,62	8,70	10,71
8. Patrimônio / Total de Ativos	124,20	18,07	427,97	0,11
9. Dividendos Pag. e Declar. / Result. Líquido	124,20	18,07	427,97	0,11
10. Dividendos & Recompra de Ações / Lucro Líquido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Result. Líq. de Dividendos / Patrimônio Total	-5,44	28,80	-95,82	15,55
E. Qualidade da Carteira de Crédito				
1. Evolução do Total de Ativos	27,29	41,78	-37,15	70,71
2. Evolução da Carteira de Créd. Bruta	-29,49	-14,64	-1,97	7,98
3. Créditos Duvidosos / Crédito Bruto	3,95	3,82	3,84	2,81
4. Provisões para Crédito / Crédito Bruto	3,29	3,36	4,61	4,95
5. Provisões para Créditos / Créditos Duvidosos	83,24	87,93	120,06	176,37
6. Créd. Duvid. - Prov. para Créd. / Patrimônio	2,39	1,46	-4,02	-5,83
7. Provisões para Crédito / Média de Crédito Bruto	-1,71	-1,92	-0,48	0,03
8. Baixas Líquidas / Média de Crédito Bruto	-0,08	-0,04	-0,04	0,03
9. Créd. Duvid. + Ativos Exec. / Créd. Bruto + Ativos Exec.	3,95	3,82	3,84	2,81
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.
3. Depósitos de Clientes / Total Captações excl Derivativos	0,00	0,00	0,00	0,00

Safra Leasing S.A. Arrendamento Mercantil
Dados de Referência

	30 set 2010			31 dez 2009		31 dez 2008		31 dez 2007		
	9 Meses USD mi	9 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	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 Creditos	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	10.709,2	18.253,9	100,00	14.340,8	100,00	10.114,7	100,00	16.093,1	100,00	
8. Memo: Total de Riscos Ponderados	25.697,6	43.801,5	239,96	36.233,4	252,66	34.648,2	342,55	38.559,5	239,60	
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	25.697,6	43.801,5	239,96	36.233,4	252,66	34.648,2	342,55	38.559,5	239,60	
B. Médias do Balanço										
Média de Empréstimos	1.961,3	3.343,1	18,31	4.257,5	29,69	4.639,8	45,87	4.512,6	28,04	
Média de Ativos Operacionais	9.496,0	16.185,9	88,67	12.011,0	83,75	12.847,9	127,02	12.489,7	77,61	
Média de Ativos	9.561,4	16.297,4	89,28	12.227,8	85,27	13.103,9	129,55	12.760,2	79,29	
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	8.327,4	14.194,0	77,76	9.998,0	69,72	10.600,5	104,80	10.007,4	62,18	
Média de Capital/Reservas	586,8	1.000,2	5,48	1.058,0	7,38	1.302,0	12,87	1.590,0	9,88	
Média de Patrimônio	586,8	1.000,2	5,48	1.058,0	7,38	1.302,0	12,87	1.590,0	9,88	
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	249,6	425,4	2,33	705,1	4,92	693,3	6,85	718,2	4,46	
Empréstimos & Adiantamentos 3 - 12 meses	596,1	1.016,0	5,57	1.466,6	10,23	1.682,9	16,64	1.729,3	10,75	
Empréstimos e Adiantamentos 1 - 5 anos	606,4	1.033,6	5,66	1.749,6	12,20	2.141,2	21,17	2.159,5	13,42	
Empréstimos & Adiantamentos > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
Títulos de Dívida < 3 meses	3.687,7	6.285,6	34,43	7.695,5	53,66	0,0	0,00	0,0	0,00	
Títulos de Dívida 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	3.396,6	33,58	14,4	0,09	
Títulos de Dívida 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	2,7	0,02	1.271,4	12,57	39,0	0,24	
Títulos de Dívida > 5 anos	0,0	0,0	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	821,9	8,13	20,4	0,13	
Ativos Interbancários 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	10.888,0	67,66	
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 > 5 anos	195,1	332,6	1,82	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
Dívida Sênior 1 - 5 anos	9.464,2	16.131,8	88,37	11.522,5	80,35	0,0	0,00	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	9.659,4	16.464,4	90,20	11.522,5	80,35	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	
Covered Bonds	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	8,1	0,06	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	448,5	764,5	4,19	1.236,0	8,62	880,0	8,70	1.724,0	10,71	
2. Ações Preferências 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	448,5	764,5	4,19	1.236,0	8,62	880,0	8,70	1.724,0	10,71	
E. Reconciliação do Capital Elegível Fitch										
1. Patrimônio Líquido Publicado mais Participação Minoritárias	448,5	764,5	4,19	1.236,0	8,62	880,0	8,70	1.724,0	10,71	
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	0,0	0,0	0,00	0,1	0,00	0,2	0,00	0,4	0,00	
6. Créditos Tributarios(exceto aqueles Originados por Diferenças Temporárias)	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
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. 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	
9. Núcleo de Capital Fitch	448,5	764,5	4,19	1.235,9	8,62	879,8	8,70	1.723,6	10,71	
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	448,5	764,5	4,19	1.235,9	8,62	879,8	8,70	1.723,6	10,71	
13. Limite de Capital Híbrido Elegível	192,2	327,6	1,79	529,7	3,69	377,1	3,73	738,7	4,59	

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL1.70450

USD1 = BRL1.74040

USD1 = BRL2.33620

USD1 = BRL1.77100

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH SÃO 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 SÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM WWW.FITCHRATINGS.COM. OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS SÃO 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 SÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA".

Copyright © 2011 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 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.