

# Santander Leasing S.A. – Arrendamento Mercantil

## Relatório Sintético

### Ratings

#### Nacional

Longo Prazo	AAA(bra)
Curto Prazo	F1+(bra)

#### 4ª e 5ª

#### Emissões de Debêntures

Rating Nacional de Longo Prazo	AA+(bra)
4ª, 5ª e 6ª	

#### Emissões de Debêntures

Rating Nacional de Longo Prazo	AA+(bra)
--------------------------------	----------

#### Perspectiva

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

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

### Dados Financeiros

Banco Santander (Brasil) S.A.

	30/09/12	31/12/11
Total de Ativos (BRLmi)	442.788	423.726
Patrimônio (BRLmi)	66.397	66.129
Lucro Líquido (BRLmi)	2,088	3,638
ROAE (%)	4,2	5,5
ROAA (%)	0,6	0,9
Índice de Capital Regulatório (%)	22,1	19,9

### Pesquisa Relacionada

[Relatório Sintético: Banco Santander \(Brasil\) S.A., 20 de dezembro de 2012](#)

### Metodologia Aplicada

[Metodologia Global de Instituições Financeiras, 15 de agosto de 2012](#)

[Metodologia de Ratings Nacionais, 19 de janeiro de 2011](#)

### Analistas

Robert Stoll  
+1 212 908 9155  
[Robert.stoll@fitchratings.com](mailto:Robert.stoll@fitchratings.com)

Eduardo Ribas  
+55 11 4504 2213  
[eduardo.ribas@fitchratings.com](mailto:eduardo.ribas@fitchratings.com)

### Fundamentos dos Ratings

**Suporte do Controlador:** Os Ratings Nacionais da Santander Leasing S.A. Arrendamento Mercantil (Santander Leasing) e de suas quarta e quinta emissões de debêntures, assim como das quarta, quinta e sexta emissões de debêntures da antiga ABN Amro Arrendamento Mercantil S.A. (ABN Leasing), incorporada em 2009, refletem o suporte do controlador, o Banco Santander (Brasil) S.A. (SAN Brasil, IDR – *Issuer Default Rating* – Rating de Probabilidade de Inadimplência do Emissor ‘BBB’/Perspectiva Negativa), e o compartilhamento de executivos, estratégias e políticas com ele. O SAN Brasil, por sua vez, é controlado pelo Banco Santander S.A. Espanha (SAN), (‘BBB+’/Perspectiva Negativa).

**Atuação Integrada com Controlador:** Embora legalmente independente, a Santander Leasing opera como unidade de negócios do SAN Brasil, utilizando recursos operacionais e tecnológicos do banco. Em consequência, sua performance deve ser analisada em conjunto e considerando a estratégia de seu controlador

**Veículo de Captação:** A Santander Leasing atua como veículo de captação para o grupo. Após a aquisição do Banco ABN Amro Real S.A. (ABN) pelo SAN Brasil, em 2008, a Santander Leasing incorporou a ABN Leasing e a Santander Brasil Leasing. De 2005 a 2008, as emissões de debêntures foram utilizadas como fontes de recursos de longo prazo para o grupo, sendo repassadas como aplicações interfinanceiras. Esta fonte de captação oferecia preços mais competitivos e prazos mais longos, mas perdeu atratividade em função da cobrança de compulsórios pelo Banco Central a partir de maio 2008.

**Redução da Carteira:** Nos últimos anos, a carteira de arrendamento da Santander Leasing tem se reduzido, atingindo BRL5,0 bilhões em junho de 2012, menos da metade dos BRL12,4 bilhões registrados em dezembro de 2009. A queda se deve ao menor apetite pelo produto por conta de indefinições e insegurança jurídica a respeito das operações de leasing, o que também tem afetado seus concorrentes.

**Boa e Crescente Liquidez:** A liquidez do Santander Leasing tem crescido fortemente desde 2009, dada a redução na originação. Em junho de 2012, créditos e adiantamentos a bancos e a carteira de títulos para negociação, que totalizava quase BRL39,9 bilhões, representavam mais de 74% dos ativos. A Fitch acredita que o Santander Leasing continuará registrando aumentos de liquidez à medida que os créditos vençam.

**Boa Qualidade de Ativos:** Em junho de 2012, os créditos entre ‘D-H’ da Santander Leasing subiram para 8,2% da carteira. Mesmo assim, representam menos de 1% do total de ativos. Em parte, o aumento se deve à forte queda das operações de crédito. A maioria dos ativos corresponde a depósitos com partes relacionadas de baixo risco.

**Performance Satisfatória:** No primeiro semestre, a Santander Leasing registrou lucro líquido de BRL429 milhões (ROAE 8,5%/ROAA 1,7%). Anualizado, o resultado foi menor do que o do ano fiscal de 2011 (ROAE 8,6%/ROAA 2,1%), em razão da queda de operações mais rentáveis e do aumento dos ativos.

### Fatores que Podem Induzir uma Ação de Rating

**Alterações nos Ratings do Controlador:** Qualquer mudança nos ratings do SAN Brasil pode alterar os ratings da Santander Leasing e de suas emissões. Os ratings do SAN Brasil podem também ser afetados por uma eventual deterioração ou melhora dos ratings do SAN.

Santander Leasing S.A. - Arrendamento Mercantil  
Demonstração de Resultados

	30 set 2012			31 dez 2011		31 dez 2010		31 dez 2009	
	9 Meses	9 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	-450,4	-914,9	-2,65	863,7	1,97	1.399,0	3,23	1.777,4	4,50
2. Outras Receitas de Juros	1.283,3	2.606,6	7,56	3.867,1	8,80	2.835,2	6,55	1.599,6	4,05
3. Receita de Dividendos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>4. Receita Bruta de Juros e Dividendos</b>	<b>832,9</b>	<b>1.691,7</b>	<b>4,90</b>	<b>4.730,8</b>	<b>10,77</b>	<b>4.234,2</b>	<b>9,78</b>	<b>3.377,0</b>	<b>8,55</b>
5. Desp. de Juros sobre Depós. de Clientes	1.096,1	2.226,2	6,45	3.432,2	7,81	2.624,6	6,06	1.599,8	4,05
<b>6. Outras Despesas de Intermediação Financeira</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0</b>	<b>0,00</b>
<b>7. Despesa Total de Intermediação Financeira</b>	<b>1.096,1</b>	<b>2.226,2</b>	<b>6,45</b>	<b>3.432,2</b>	<b>7,81</b>	<b>2.624,6</b>	<b>6,06</b>	<b>1.599,8</b>	<b>4,05</b>
8. Receita Financeira Líquida	-263,2	-534,5	-1,55	1.298,6	2,96	1.609,6	3,72	1.777,2	4,50
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	1,5	3,0	0,01	10,9	0,02	28,2	0,07	127,3	0,32
14. Outras Receitas Operacionais	-47,0	-95,5	-0,28	-14,9	-0,03	60,8	0,14	94,6	0,24
<b>15. Total de Result. não Oriundos de Rec. de Juros</b>	<b>-45,5</b>	<b>-92,5</b>	<b>-0,27</b>	<b>-4,0</b>	<b>-0,01</b>	<b>89,0</b>	<b>0,21</b>	<b>221,9</b>	<b>0,56</b>
16. Despesas de Pessoal	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
17. Outras Despesas Operacionais	60,4	122,7	0,36	155,7	0,35	103,2	0,24	128,6	0,33
<b>18. Total de Despesas Administrativas</b>	<b>60,4</b>	<b>122,7</b>	<b>0,36</b>	<b>155,7</b>	<b>0,35</b>	<b>103,2</b>	<b>0,24</b>	<b>128,6</b>	<b>0,33</b>
19. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Operacional	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>20. Result. Oper. antes de Provisão para Créditos</b>	<b>-369,1</b>	<b>-749,7</b>	<b>-2,17</b>	<b>1.138,9</b>	<b>2,59</b>	<b>1.595,4</b>	<b>3,68</b>	<b>1.870,5</b>	<b>4,74</b>
21. Provisão para Créditos	-71,7	-145,7	-0,42	-203,9	-0,46	-44,8	-0,10	255,7	0,65
22. Outras Provisões para Crédito	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>23. Lucro Operacional</b>	<b>-297,4</b>	<b>-604,0</b>	<b>-1,75</b>	<b>1.342,8</b>	<b>3,06</b>	<b>1.640,2</b>	<b>3,79</b>	<b>1.614,8</b>	<b>4,09</b>
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	676,3	1.373,7	3,98	4,8	0,01	4,1	0,01	11,6	0,03
26. Despesa Não-recorrente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	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
<b>29. Lucro Antes dos Impostos</b>	<b>379,0</b>	<b>769,7</b>	<b>2,23</b>	<b>1.347,6</b>	<b>3,07</b>	<b>1.644,3</b>	<b>3,80</b>	<b>1.626,4</b>	<b>4,12</b>
30. Impostos	31,5	63,9	0,19	377,9	0,86	650,5	1,50	569,8	1,44
31. Lucro/Perda com Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>32. Resultado Líquido</b>	<b>347,5</b>	<b>705,8</b>	<b>2,05</b>	<b>969,7</b>	<b>2,21</b>	<b>993,8</b>	<b>2,29</b>	<b>1.056,6</b>	<b>2,68</b>
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
<b>37. Resultado Abrangente Fitch</b>	<b>347,5</b>	<b>705,8</b>	<b>2,05</b>	<b>969,7</b>	<b>2,21</b>	<b>993,8</b>	<b>2,29</b>	<b>1.056,6</b>	<b>2,68</b>
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	347,5	705,8	2,05	969,7	2,21	993,8	2,29	1.056,6	2,68
40. Memo: Dividendos e JCP Pagos & Declar. no Período	162,5	330,0	0,96	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
41. Memo: Desp. de Juros sobre Ações Pref. Pagas e Declaradas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL2.03110

USD1 = BRL1.85880

USD1 = BRL1.68580

USD1 = BRL1.74040

## Santander Leasing S.A. Arrendamento Mercantil Balço Patrimonial

	30 set 2012			31 dez 2011		31 dez 2010		31 dez 2009	
	9 Meses USD mi	9 Meses BRL mi	% Ativo	12 Meses BRL mi	% Ativo	12 Meses BRL mi	% Ativo	12 Meses BRL mi	% Ativo
<b>Ativos</b>									
<b>A. CRÉDITOS</b>									
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	1.110,3	2.255,2	4,21	4.016,2	8,70	7.031,3	15,42	9.963,1	23,94
4. Créditos Corporativos & Comerciais	1.197,1	2.431,5	4,54	2.320,4	5,02	2.710,5	5,94	3.038,5	7,30
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	119,6	243,0	0,45	346,3	0,75	518,0	1,14	591,5	1,42
<b>7. Total de Crédito Líquido</b>	<b>2.187,8</b>	<b>4.443,7</b>	<b>8,30</b>	<b>5.990,3</b>	<b>12,97</b>	<b>9.223,8</b>	<b>20,22</b>	<b>12.410,1</b>	<b>29,82</b>
<b>8. Memo: Créditos Brutos</b>	<b>2.307,5</b>	<b>4.686,7</b>	<b>8,76</b>	<b>6.336,6</b>	<b>13,72</b>	<b>9.741,8</b>	<b>21,36</b>	<b>13.001,6</b>	<b>31,24</b>
9. Memo: Créditos Duvidosos Incluídos Acima	174,7	354,9	0,66	478,7	1,04	678,3	1,49	809,4	1,94
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>B. Outros Ativos Operacionais</b>									
1. Créditos e Adiantamentos a Bancos	16.633,2	33.783,6	63,13	35.729,3	77,35	32.002,2	70,17	27.045,6	64,99
2. Operações Compromissadas e em Garantia	492,3	1.000,0	1,87	1.000,1	2,17	1.000,1	2,19	0,0	0,00
3. Carteira de Títulos para Negociação	3.364,9	6.834,5	12,77	1.206,8	2,61	1.073,3	2,35	30,6	0,07
4. Derivativos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,1	0,00	0,4	0,00
5. Títulos Disponíveis para Venda	10,0	20,3	0,04	0,0	0,00	5,2	0,01	4,8	0,01
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	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,4	0,00	0,4	0,00
8. Outros Títulos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>9. Total da Carteira de TVM</b>	<b>3.867,3</b>	<b>7.854,8</b>	<b>14,68</b>	<b>2.206,9</b>	<b>4,78</b>	<b>2.079,1</b>	<b>4,56</b>	<b>36,2</b>	<b>0,09</b>
10. Memo: Títulos Públicos incluídos Acima	87,5	177,7	0,33	45,6	0,10	37,6	0,08	0,0	0,00
11. Memo: Títulos Dados em Garantia	30,8	62,6	0,12	45,4	0,10	37,6	0,08	32,8	0,08
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
<b>15. Total de Ativos Operacionais</b>	<b>22.688,2</b>	<b>46.082,1</b>	<b>86,11</b>	<b>43.926,5</b>	<b>95,10</b>	<b>43.305,1</b>	<b>94,95</b>	<b>39.491,9</b>	<b>94,90</b>
<b>C. Ativos Não-Operacionais</b>									
1. Caixa/Disponibilidades	15,4	31,2	0,06	46,2	0,10	39,4	0,09	39,7	0,10
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	2.312,5	4.697,0	8,78	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	5.203,1	10.568,1	19,75	1.261,1	2,73	1.442,4	3,16	1.489,6	3,58
9. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Outros Ativos	-3.871,0	-7.862,3	-14,69	955,0	2,07	819,4	1,80	595,2	1,43
<b>11. Total de Ativos</b>	<b>26.348,3</b>	<b>53.516,1</b>	<b>100,00</b>	<b>46.188,8</b>	<b>100,00</b>	<b>45.606,3</b>	<b>100,00</b>	<b>41.616,4</b>	<b>100,00</b>
<b>Passivos e Patrimônio</b>									
<b>D. Passivos com Encargo Financeiro</b>									
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
<b>4. Total de Depósitos de Clientes</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0</b>	<b>0,00</b>
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	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
<b>7. Outros Dep. e Emprést. de Curto Prazo</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0</b>	<b>0,00</b>
8. Tot. Dep. e Captação de Curto Prazo	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Empréstimos de Longo Prazo	17.319,1	35.176,9	65,73	32.996,0	71,44	29.563,8	64,82	26.939,2	64,73
10. Dívida Subordinada	0,0	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
<b>12. Total de Captações de Longo Prazo</b>	<b>17.319,1</b>	<b>35.176,9</b>	<b>65,73</b>	<b>32.996,0</b>	<b>71,44</b>	<b>29.563,8</b>	<b>64,82</b>	<b>26.939,2</b>	<b>64,73</b>
13. Derivativos	0,7	1,5	0,00	4,2	0,01	8,0	0,02	11,5	0,03
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
<b>15. Total de Passivos com Encargo Financeiro</b>	<b>17.319,9</b>	<b>35.178,4</b>	<b>65,73</b>	<b>33.000,2</b>	<b>71,45</b>	<b>29.571,8</b>	<b>64,84</b>	<b>26.950,7</b>	<b>64,76</b>
<b>E. Passivos sem Encargo Financeiro</b>									
1. Parcela a Valor Justo da Dívida	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Provisões para Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Provisão para Fundos de Pensão e Outros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Passivo Tributário Corrente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Impostos Diferidos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Passivos Diferidos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Passivos de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Outros Passivos sem Encargo Financeiro	3.920,3	7.962,6	14,88	3.189,3	6,90	3.376,8	7,40	2.945,1	7,08
<b>10. Total de Passivos</b>	<b>21.240,2</b>	<b>43.141,0</b>	<b>80,61</b>	<b>36.189,5</b>	<b>78,35</b>	<b>32.948,6</b>	<b>72,25</b>	<b>29.895,8</b>	<b>71,84</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>									
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
<b>G. Patrimônio</b>									
1. Capital/Reservas	5.108,1	10.375,1	19,39	9.999,3	21,65	12.657,7	27,75	11.720,6	28,16
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 Patrimônio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>6. Patrimônio Total</b>	<b>5.108,1</b>	<b>10.375,1</b>	<b>19,39</b>	<b>9.999,3</b>	<b>21,65</b>	<b>12.657,7</b>	<b>27,75</b>	<b>11.720,6</b>	<b>28,16</b>
<b>7. Total do Passivo + Patrimônio</b>	<b>26.348,3</b>	<b>53.516,1</b>	<b>100,00</b>	<b>46.188,8</b>	<b>100,00</b>	<b>45.606,3</b>	<b>100,00</b>	<b>41.616,4</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Núcleo de Capital Fitch	4.831,3	9.812,8	18,34	9.228,8	19,98	11.697,1	25,65	6.676,1	16,04
9. Memo: Capital Elegível Fitch	4.831,3	9.812,8	18,34	9.228,8	19,98	11.697,1	25,65	6.676,1	16,04

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL2.03110

USD1 = BRL1.85880

USD1 = BRL1.68580 USD1 = BRL1.74040

## Santander Leasing S.A. Arrendamento Mercantil

### Resumo da Análise

	30 set 2012	31 dez 2011	31 dez 2010	31 dez 2009
	9 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses
<b>A. Índices de Intermediação Financeira</b>				
1. Rec. de Juros sobre Créd./Média de Créd. Bruta	-22,87	10,74	12,30	15,25
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	5,00	10,85	10,23	11,21
4. Desp. de Juros / Média de Passivos com Enc. Financeiros	8,69	10,97	9,29	8,50
5. Rec. Líq. de Interm. / Média de Ativos Oper.	-1,58	2,98	3,89	5,90
6. Rec. Líq. de Interm. - Desp. de Prov. / Média de Ativos Oper.	-1,15	3,44	4,00	5,05
7. Rec. Líq. de Interm. - Ações Preferenciais/Média de Ativos Oper.	-1,58	2,98	3,89	5,90
<b>B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional</b>				
1. Receita Não-Financ. / Receita Bruta	14,75	-0,31	5,24	11,10
2. Desp. Não-Financeira / Rec. Bruta	-19,57	12,03	6,08	6,43
3. Desp. Não-Financeira/Média de Ativos	0,32	0,34	0,24	0,41
4. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Média do Patrimônio	-9,75	10,05	13,09	17,57
5. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. /Média do Tot. Ativos	-1,96	2,48	3,66	5,90
6. Desp. Prov. Para Créd. e Tit./Result Oper. Antes de Provisão	19,43	-17,90	-2,81	13,67
7. Result. Operacional / Média do Patrimônio	-7,86	11,85	13,46	15,17
8. Result. Oper. / Média do Total de Ativos	-1,58	2,93	3,76	5,09
9. Impostos / Lucro Antes de Impostos	8,30	28,04	39,56	35,03
10. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Ativo Ponderado Pelo Risco	-0,31	0,41	0,67	0,92
11. Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	-0,25	0,49	0,69	0,79
<b>C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional</b>				
1. Lucro Líq./Média do Patrimônio	9,18	8,56	8,15	9,93
2. Lucro Líq./Média do Total de Ativos	1,84	2,11	2,28	3,33
3. Result. Abrangente Fitch/ Média do Patrimônio	9,18	8,56	8,15	9,93
4. Result. Abrangente Fitch / Média do Total de Ativos	1,84	2,11	2,28	3,33
5. Lucro Líq./Média Total de Ativos + Média de Ativos Administrados	1,84	2,11	2,28	3,33
6. Lucro Líquido/Ativo Ponderado Pelo Risco	0,30	0,35	0,42	0,52
7. Result. Abrangente Fitch / Ativo Ponderado Pelo Risco	0,30	0,35	0,42	0,52
<b>D. Capitalização</b>				
1. Núcleo de Capital/Ativos Ponderados pelo Risco	3,08	3,34	4,95	3,27
2. Capital Elegível Fitch/ Ativos Pond. pelo Risco	3,08	3,34	4,95	3,27
3. Patrim. Tangível/Ativos Tangíveis	18,53	20,32	26,20	23,21
4. Índice de Capital Regulatorio Nivel 1	20,40	17,46	18,98	20,72
5. Índice de Capital Regulatorio	22,10	19,86	22,10	25,60
6. Índice de Núcleo de Capital Regulatorio Nivel 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimônio/Total de Ativos	19,39	21,65	27,75	28,16
8. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Líquido	46,76	0,00	0,00	0,00
9. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Abrangente Fitch	46,76	0,00	0,00	0,00
10. Dividendos & Recompra de Ações / Result. Líquido	46,76	0,00	0,00	0,00
11. Result. Líq. de Dividendos/Patrimônio Total	4,84	9,70	7,85	9,01
<b>E. Qualidade da Carteira de Crédito</b>				
1. Evolução do Total de Ativos	15,86	1,28	9,59	91,00
2. Evolução da Carteira de Créd. Bruta	-26,04	-34,95	-25,07	26,19
3. Créditos Duvidosos/Crédito Bruto	7,57	7,55	6,96	6,23
4. Provisões para Crédito/Crédito Bruto	5,18	5,47	5,32	4,55
5. Provisões para Créditos/Créditos Duvidosos	68,47	72,34	76,37	73,08
6. Créd. Duvid. - Prov. para Créd./Patrimônio	1,08	1,32	1,27	1,86
7. Despesas de Provisões para Crédito / Média de Crédito Bruto	-3,65	-2,54	-0,39	2,19
8. Baixas Líquidas/Média de Crédito Bruto	0,42	-0,39	0,24	0,02
9. Créd. Duvid. + Ativos Retomados/Créd. Bruto + Ativos Retomados	7,57	7,55	6,96	6,23
<b>F. Captação</b>				
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.

## Santander Leasing S.A. Arrendamento Mercantil Dados de Referência

	30 set 2012			31 dez 2011		31 dez 2010		31 dez 2009	
	9 Meses	9 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%
	USD mi	BRL mi	Ativo	BRL mi	Ativo	BRL mi	Ativo	BRL mi	Ativo
<b>A. Itens Fora do Balanço</b>									
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	26.348,3	53.516,1	100,00	46.188,8	100,00	45.606,3	100,00	41.616,4	100,00
8. Memo: Total de Riscos Ponderados	156.775,1	318.426,0	595,01	276.647,7	598,95	236.542,2	518,66	204.395,4	491,14
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	156.775,1	318.426,0	595,01	276.647,7	598,95	236.542,2	518,66	204.395,4	491,14
<b>B. Médias do Balanço</b>									
Média de Empréstimos	2.626,4	5.334,4	9,97	8.039,2	17,41	11.371,1	24,93	11.652,5	28,00
Média de Ativos Operacionais	22.253,1	45.198,2	84,46	43.615,8	94,43	41.398,5	90,77	30.122,2	72,38
Média de Ativos	25.159,3	51.101,0	95,49	45.897,6	99,37	43.611,3	95,63	31.702,4	76,18
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	16.853,6	34.231,4	63,96	31.286,0	67,74	28.261,2	61,97	18.830,9	45,25
Média de Capital/Reservas	5.055,2	10.267,6	19,19	11.328,5	24,53	12.189,1	26,73	10.643,9	25,58
Média de Patrimônio	5.055,2	10.267,6	19,19	11.328,5	24,53	12.189,1	26,73	10.643,9	25,58
Média de Depósitos de Cliente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>C. Vencimentos</b>									
<b>Vencimento dos Ativos:</b>									
Empréstimos & Adiantamentos < 3 meses	440,3	894,2	1,67	1.151,5	2,49	1.582,3	3,47	1.598,8	3,84
Empréstimos & Adiantamentos 3 - 12 meses	877,0	1.781,2	3,33	2.307,1	4,99	3.250,9	7,13	3.925,5	9,43
Empréstimos & Adiantamentos 1 - 5 anos	985,0	2.000,7	3,74	2.875,4	6,23	4.906,4	10,76	7.235,5	17,39
Empréstimos & Adiantamentos > 5 anos	5,2	10,6	0,02	2,5	0,01	2,3	0,01	0,0	0,00
Titulos de Dívida < 3 meses	3.339,2	6.782,2	12,67	1.168,0	2,53	1.040,9	2,28	0,0	0,00
Titulos de Dívida 3 - 12 meses	9,6	19,5	0,04	44,0	0,10	8,0	0,02	0,0	0,00
Titulos de Dívida 1 - 5 anos	26,2	53,2	0,10	0,0	0,00	29,6	0,06	0,0	0,00
Titulos 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	51,7	105,0	0,20	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
<b>Abertura dos Prazos dos Passivos</b>									
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	n.a.	-
Dívida Sênior 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Sênior 1 - 5 anos	17.319,1	35.176,9	65,73	32.996,0	71,44	29.563,8	64,82	26.939,2	64,73
Dívida Sênior > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
Total da Dívida Sênior no Balanço	17.319,1	35.176,9	65,73	32.996,0	71,44	29.563,8	64,82	26.939,2	64,73
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	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Parcela de Valor Justo da Dívida Subordinada	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>D. Reconciliação do Patrimônio Líquido</b>									
1. Patrimônio	5.108,1	10.375,1	19,39	9.999,3	21,65	12.657,7	27,75	11.720,6	28,16
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	5.108,1	10.375,1	19,39	9.999,3	21,65	12.657,7	27,75	11.720,6	28,16
<b>E. Reconciliação do Capital Elegível Fitch</b>									
1. Patrimônio Líquido Publicado mais Participações Minoritárias	5.108,1	10.375,1	19,39	9.999,3	21,65	12.657,7	27,75	11.720,6	28,16
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)	276,8	562,3	1,05	770,5	1,67	960,6	2,11	2.684,0	6,45
7. Ativos Líquidos das Atividades de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	2.360,5	5,67
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	4.831,3	9.812,8	18,34	9.228,8	19,98	11.697,1	25,65	6.676,1	16,04
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	4.831,3	9.812,8	18,34	9.228,8	19,98	11.697,1	25,65	6.676,1	16,04
13. Limite de Capital Híbrido Elegível	2.070,6	4.205,5	7,86	3.955,2	8,56	5.013,0	10,99	2.861,2	6,88

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL2.03110 USD1 = BRL1.85880 USD1 = BRL1.68580 USD1 = BRL1.74040

Banco Santander (Brasil) S.A.  
Demonstração de Resultados

	30 set 2012			31 dez 2011		31 dez 2010		31 dez 2009	
	9 Meses	9 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	15.195,6	30.863,8	12,25	37.874,4	11,43	27.710,1	8,93	24.365,6	9,68
2. Outras Receitas de Juros	5.378,9	10.925,1	4,33	16.216,7	4,89	11.635,7	3,75	8.150,1	3,24
3. Receita de Dividendos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>4. Receita Bruta de Juros e Dividendos</b>	<b>20.574,5</b>	<b>41.788,9</b>	<b>16,58</b>	<b>54.091,1</b>	<b>16,33</b>	<b>39.345,8</b>	<b>12,69</b>	<b>32.515,7</b>	<b>12,91</b>
5. Desp. de Juros sobre Depós. de Clientes	8.401,3	17.063,9	6,77	24.882,7	7,51	14.330,0	4,62	12.048,4	4,78
6. Outras Despesas de Intermediação Financeira	634,9	1.289,6	0,51	2.777,1	0,84	498,6	0,16	-3.071,6	-1,22
<b>7. Despesa Total de Intermediação Financeira</b>	<b>9.036,2</b>	<b>18.353,5</b>	<b>7,28</b>	<b>27.659,8</b>	<b>8,35</b>	<b>14.828,6</b>	<b>4,78</b>	<b>8.976,8</b>	<b>3,56</b>
8. Receita Financeira Líquida	11.538,3	23.435,4	9,30	26.431,3	7,98	24.517,2	7,90	23.538,9	9,35
9. Ganhos (Perdas) Líq. 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) 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	675,7	0,20	497,3	0,16	294,6	0,12
13. Rec. de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	3.636,3	7.385,6	2,93	8.950,1	2,70	6.762,7	2,18	7.379,9	2,93
14. Outras Receitas Operacionais	-1.423,6	-2.891,5	-1,15	-4.543,5	-1,37	-1.016,2	-0,33	-4.962,5	-1,97
<b>15. Total de Result. não Oriundos de Rec. de Juros</b>	<b>2.212,6</b>	<b>4.494,1</b>	<b>1,78</b>	<b>5.082,3</b>	<b>1,53</b>	<b>6.243,8</b>	<b>2,01</b>	<b>2.712,0</b>	<b>1,08</b>
16. Despesas de Pessoal	2.674,4	5.431,9	2,16	6.747,6	2,04	6.171,3	1,99	5.716,4	2,27
17. Outras Despesas Operacionais	5.531,2	11.234,5	4,46	10.518,3	3,17	9.331,7	3,01	9.780,8	3,88
<b>18. Total de Despesas Administrativas</b>	<b>8.205,6</b>	<b>16.666,4</b>	<b>6,61</b>	<b>17.265,9</b>	<b>5,21</b>	<b>15.503,0</b>	<b>5,00</b>	<b>15.497,2</b>	<b>6,15</b>
19. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Operacional	0,5	1,1	0,00	4,1	0,00	1,8	0,00	168,6	0,07
<b>20. Result. Oper. antes de Provisão para Créditos</b>	<b>5.545,9</b>	<b>11.264,2</b>	<b>4,47</b>	<b>14.251,8</b>	<b>4,30</b>	<b>15.259,8</b>	<b>4,92</b>	<b>10.922,3</b>	<b>4,34</b>
21. Provisão para Créditos	4.985,7	10.126,4	4,02	9.458,1	2,85	7.225,3	2,33	9.274,0	3,68
22. Outras Provisões para Crédito	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>23. Lucro Operacional</b>	<b>560,2</b>	<b>1.137,8</b>	<b>0,45</b>	<b>4.793,7</b>	<b>1,45</b>	<b>8.034,5</b>	<b>2,59</b>	<b>1.648,3</b>	<b>0,65</b>
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	21,6	43,9	0,02	955,1	0,29	392,6	0,13	4.127,1	1,64
26. Despesa Não-recorrente	5,2	10,6	0,00	3.103,5	0,94	3.241,2	1,04	2.876,8	1,14
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
<b>29. Lucro Antes dos Impostos</b>	<b>576,6</b>	<b>1.171,1</b>	<b>0,46</b>	<b>2.645,3</b>	<b>0,80</b>	<b>5.185,9</b>	<b>1,67</b>	<b>2.898,6</b>	<b>1,15</b>
30. Impostos	-451,4	-916,8	-0,36	-992,7	-0,30	1.253,5	0,40	1.039,2	0,41
31. Lucro/Perda com Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>32. Resultado Líquido</b>	<b>1.028,0</b>	<b>2.087,9</b>	<b>0,83</b>	<b>3.638,0</b>	<b>1,10</b>	<b>3.932,4</b>	<b>1,27</b>	<b>1.859,4</b>	<b>0,74</b>
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
<b>37. Resultado Abrangente Fitch</b>	<b>1.028,0</b>	<b>2.087,9</b>	<b>0,83</b>	<b>3.638,0</b>	<b>1,10</b>	<b>3.932,4</b>	<b>1,27</b>	<b>1.859,4</b>	<b>0,74</b>
38. Memo: Participação de Não-controladores	41,8	84,9	0,03	80,7	0,02	69,2	0,02	53,5	0,02
39. Memo: Result. Líq. após Particip. de Não-controladores	986,2	2.003,0	0,79	3.557,3	1,07	3.863,2	1,25	1.805,9	0,72
40. Memo: Dividendos e JCP Pagos & Declar. no Período	728,2	1.479,0	0,59	3.175,0	0,96	3.540,0	1,14	1.575,0	0,63
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 = BRL2.03110

USD1 = BRL1.85880

USD1 = BRL1.68580

USD1 = BRL1.74040





**Banco Santander (Brasil) S.A.**  
**Resumo da Análise**

	30 set 2012	31 dez 2011	31 dez 2010	31 dez 2009
	9 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses
<b>A. Índices de Intermediação Financeira</b>				
1. Rec. de Juros sobre Créd./Média de Créd. Bruta	20,35	20,90	18,03	17,32
2. Desp. de Juros sobre Dep. de Clientes*/Média de Dep. de Clientes	19,12	21,23	12,56	10,26
3. Rec. de Juros / Média de Ativos Operacionais	16,71	16,86	14,00	13,35
4. Desp. de Juros / Média de Passivos com Enc. Financeiros	8,59	10,55	6,76	4,40
5. Rec. Líq. de Interm. / Média de Ativos Oper.	9,37	8,24	8,73	9,67
6. Rec. Líq. de Interm. - Desp. de Prov. / Média de Ativos Oper.	5,32	5,29	6,15	5,86
7. Rec. Líq. de Interm. - Ações Preferenciais/Média de Ativos Oper.	9,37	8,24	8,73	9,67
<b>B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional</b>				
1. Receita Não-Financ. / Receita Bruta	16,09	16,13	20,30	10,33
2. Desp. Não-Financeira / Rec. Bruta	59,67	54,79	50,40	59,03
3. Desp. Não-Financeira/Média de Ativos	5,14	4,26	4,25	4,54
4. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Média do Patrimônio	22,71	21,68	23,43	19,15
5. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. /Média do Tot. Ativos	3,47	3,51	4,18	3,20
6. Desp. Prov. Para Créd. e Tit./Result Oper. Antes de Provisão	89,90	66,36	47,35	84,91
7. Result. Operacional / Média do Patrimônio	2,29	7,29	12,34	2,89
8. Result. Oper. / Média do Total de Ativos	0,35	1,18	2,20	0,48
9. Impostos / Lucro Antes de Impostos	-78,29	-37,53	24,17	35,85
10. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Ativo Ponderado Pelo Risco	4,73	5,15	6,45	5,34
11. Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	0,48	1,73	3,40	0,81
<b>C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional</b>				
1. Lucro Líq./Média do Patrimônio	4,21	5,53	6,04	3,26
2. Lucro Líq./Média do Total de Ativos	0,64	0,90	1,08	0,54
3. Result. Abrangente Fitch/ Média do Patrimônio	4,21	5,53	6,04	3,26
4. Result. Abrangente Fitch / Média do Total de Ativos	0,64	0,90	1,08	0,54
5. Lucro Líq./Média Total de Ativos + Média de Ativos Administrados	0,64	0,90	1,08	0,54
6. Lucro Líquido/Ativo Ponderado Pelo Risco	0,88	1,32	1,66	0,91
7. Result. Abrangente Fitch / Ativo Ponderado Pelo Risco	0,88	1,32	1,66	0,91
<b>D. Capitalização</b>				
1. Núcleo de Capital/Ativos Ponderados pelo Risco	14,35	15,77	15,83	16,50
2. Capital Elegível Fitch/ Ativos Pond. pelo Risco	14,35	15,77	15,83	16,50
3. Patrim. Tangível/Ativos Tangíveis	10,83	10,92	11,02	11,51
4. Índice de Capital Regulatorio Nível 1	20,40	17,46	18,98	20,70
5. Índice de Capital Regulatório	22,10	19,86	22,10	25,60
6. Índice de Núcleo de Capital Regulatório Nível 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimônio/Total de Ativos	15,00	15,61	16,87	18,97
8. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Líquido	70,84	87,27	90,02	84,70
9. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Abrangente Fitch	70,84	87,27	90,02	84,70
10. Dividendos & Recompra de Ações / Result. Líquido	70,84	87,27	90,02	84,70
11. Result. Líq. de Dividendos/Patrimônio Total	1,22	0,70	0,60	0,44
<b>E. Qualidade da Carteira de Crédito</b>				
1. Evolução do Total de Ativos	4,50	9,43	13,11	0,50
2. Evolução da Carteira de Créd. Bruta	5,21	19,16	16,45	1,87
3. Créditos Duvidosos/Crédito Bruto	10,64	8,92	7,37	8,93
4. Provisões para Crédito/Crédito Bruto	7,00	6,09	5,28	6,66
5. Provisões para Créditos/Créditos Duvidosos	65,85	68,26	71,58	74,58
6. Créd. Duvid. - Prov. para Créd./Patrimônio	11,34	8,44	5,30	4,97
7. Despesas de Provisões para Crédito / Média de Crédito Bruto	6,69	5,22	4,70	6,59
8. Baixas Líquidas/Média de Crédito Bruto	5,02	3,41	5,18	4,91
9. Créd. Duvid. + Ativos Retomados/Créd. Bruto + Ativos Retomados	10,64	8,92	7,37	8,93
<b>F. Captação</b>				
1. Empréstimos/Depósitos de Clientes	173,59	165,70	143,21	126,00
2. Ativos Interbancários/Passivos Interbancários	1.689,64	1.798,58	2.460,55	2.204,01
3. Depós. de Clientes/ Total Captações Excluindo Derivativos	42,08	42,96	48,47	58,90

(\* 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 Santander (Brasil) S.A.

### Dados de Referência

	30 set 2012		31 dez 2011		31 dez 2010		31 dez 2009		
	9 Meses	9 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	
	USD mi	BRL mi	Ativo	BRL mi	Ativo	BRL mi	Ativo	BRL mi	Ativo
<b>A. Itens Fora do Balanço</b>									
1. Ativos Securitizados Publicados Fora do Balanço	65,0	132,1	0,03	686,6	0,16	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	12.173,2	24.724,9	5,58	23.258,5	5,49	22.563,1	5,83	20.967,4	6,13
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	55.918,4	113.575,8	25,65	113.021,8	26,67	120.903,6	31,22	111.674,8	32,62
7. Volume Total de Negócios	286.160,8	581.221,1	131,26	560.692,7	132,32	530.678,9	137,05	474.965,9	138,75
8. Memo: Total de Riscos Ponderados	156.775,1	318.426,0	71,91	276.647,7	65,29	236.542,2	61,09	204.395,4	59,71
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	156.775,1	318.426,0	71,91	276.647,7	65,29	236.542,2	61,09	204.395,4	59,71
<b>B. Médias do Balanço</b>									
Média de Empréstimos	99.551,0	202.198,1	45,66	181.220,6	42,77	153.698,7	39,69	140.714,5	41,11
Média de Ativos Operacionais	164.430,4	333.974,6	75,43	320.734,8	75,69	280.995,6	72,57	243.543,5	71,14
Média de Ativos	213.311,6	433.257,1	97,85	405.469,0	95,69	364.767,9	94,20	341.479,6	99,75
Média de Ativos Administrados	201,6	409,4	0,09	343,3	0,08	0,0	0,00	0,0	0,00
Média de Passivos com Encargo Financeiro	140.459,9	285.288,1	64,43	262.237,6	61,89	219.382,8	56,66	203.818,0	59,54
Média de Capital/Reservas	32.624,1	66.262,9	14,96	65.728,6	15,51	65.130,6	16,82	57.045,1	16,66
Média de Patrimônio	32.624,1	66.262,9	14,96	65.728,6	15,51	65.130,6	16,82	57.045,1	16,66
Média de Depósitos de Cliente	58.678,5	119.181,9	26,92	117.202,2	27,66	114.092,9	29,47	117.395,9	34,29
<b>C. Vencimentos</b>									
<b>Vencimento dos Ativos:</b>									
Empréstimos & Adiantamentos < 3 meses	25.699,7	52.198,7	11,79	48.067,3	11,34	36.916,0	9,53	26.495,2	7,74
Empréstimos & Adiantamentos 3 - 12 meses	25.542,4	51.879,1	11,72	51.327,3	12,11	52.390,0	13,53	41.419,1	12,10
Empréstimos & Adiantamentos 1 - 5 anos	50.837,5	103.256,0	23,32	97.667,7	23,05	76.072,8	19,65	66.406,2	19,40
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	2.255,7	4.581,5	1,03	11.014,5	2,60	30.745,0	7,94	14.707,2	4,30
Títulos de Dívida 3 - 12 meses	3.839,5	7.798,5	1,76	5.153,9	1,22	3.440,1	0,89	2.988,5	0,87
Títulos de Dívida 1 - 5 anos	22.810,7	46.330,8	10,46	54.202,7	12,79	50.714,2	13,10	39.350,1	11,49
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	336,9	684,2	0,15	1.107,7	0,26	811,3	0,21	2.291,9	0,67
Ativos Interbancários 3 - 12 meses	1.773,0	3.601,1	0,81	1.802,4	0,43	2.034,9	0,53	3.884,0	1,13
Ativos Interbancários 1 - 5 anos	139,8	284,0	0,06	0,0	0,00	373,6	0,10	930,9	0,27
Ativos Interbancários > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>Abertura dos Prazos dos Passivos</b>									
Depósitos do Varejo < 3 meses	18.558,0	37.693,2	8,51	36.830,2	8,69	46.562,8	12,03	40.554,7	11,85
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	9.057,1	18.395,8	4,15	21.231,5	5,01	11.288,3	2,92	11.945,7	3,49
Outros Depósitos 3 - 12 meses	7.549,1	15.333,0	3,46	12.695,9	3,00	14.133,7	3,65	21.455,5	6,27
Outros Depósitos 1 - 5 anos	23.639,6	48.014,3	10,84	48.169,8	11,37	43.492,2	11,23	38.752,9	11,32
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	373,1	757,8	0,17	641,8	0,15	570,7	0,15	255,4	0,07
Passivos Interbancários 3 - 12 meses	570,6	1.158,9	0,26	1.339,6	0,32	999,2	0,26	506,6	0,15
Passivos Interbancários 1 - 5 anos	528,3	1.073,0	0,24	889,7	0,21	432,3	0,11	2,2	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	23.218,5	47.159,0	10,65	34.856,6	8,23	22.505,2	5,81	17.373,4	5,08
Dívida Sênior 1 - 5 anos	14.260,6	28.964,8	6,54	30.044,3	7,09	21.794,0	5,63	12.294,3	3,59
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	37.479,1	76.123,8	17,19	64.900,9	15,32	44.299,2	11,44	29.667,7	8,67
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	1.798,4	3.652,8	0,82	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada 1 - 5 anos	3.960,0	8.043,1	1,82	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	5.758,4	11.695,9	2,64	10.908,3	2,57	9.695,1	2,50	11.306,9	3,30
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
<b>D. Reconciliação do Patrimônio Líquido</b>									
1. Patrimônio	32.690,0	66.396,6	15,00	66.129,3	15,61	65.328,0	16,87	64.933,3	18,97
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	32.690,0	66.396,6	15,00	66.129,3	15,61	65.328,0	16,87	64.933,3	18,97
<b>E. Reconciliação do Capital Elegível Fitch</b>									
1. Patrimônio Líquido Publicado mais Participações Minoritárias	32.690,0	66.396,6	15,00	66.129,3	15,61	65.328,0	16,87	64.933,3	18,97
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	6.817,3	13.846,6	3,13	16.574,4	3,91	20.410,2	5,27	23.652,1	6,91
5. Outros Intangíveis	2.039,6	4.142,7	0,94	3.476,2	0,82	2.980,7	0,77	2.503,8	0,73
6. Créd. Tributários (Exceto os Originados por Diferenças Temporárias)	1.337,2	2.715,9	0,61	2.221,3	0,52	2.092,1	0,54	2.684,0	0,78
7. Ativos Líquidos das Atividades de Seguros	0,0	0,0	0,00	241,7	0,06	2.399,0	0,62	2.360,6	0,69
8. Colateral das Operações com Cessão 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	22.495,9	45.691,4	10,32	43.615,7	10,29	37.446,0	9,67	33.732,8	9,85
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	22.495,9	45.691,4	10,32	43.615,7	10,29	37.446,0	9,67	33.732,8	9,85
13. Limite de Capital Híbrido Elegível	9.641,1	19.582,0	4,42	18.692,4	4,41	16.048,2	4,14	14.456,9	4,22

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL 2.03110 USD1 = BRL 1.85880 USD1 = BRL 1.68580 USD1 = BRL 1.74040

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](http://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 © 2013 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.