

Laudo de Avaliação

Referente à Oferta Pública de Aquisição

de Ações Ordinárias do

Banco Mercantil de São Paulo S.A.

Por Alienação de Controle

A Ser Realizada pelo

Banco Bradesco S.A.

Espírito Santo  **Investment**

16 de Agosto de 2002

Índice

A. INTRODUÇÃO.....	3
B. QUALIFICAÇÕES E DECLARAÇÕES DO AVALIADOR.....	5
C. ESCOPO DO LAUDO DE AVALIAÇÃO E RESPONSABILIDADE.....	7
D. INFORMAÇÕES SOBRE AS AÇÕES DO MERCANTIL.....	8
E. METODOLOGIAS DE AVALIAÇÃO PARA APURAÇÃO DO VALOR ECONÔMICO.....	11
F. CONCLUSÕES DA AVALIAÇÃO DO MERCANTIL.....	14
G. ANEXOS	16

A. Introdução

O Banco Bradesco S.A. (“Bradesco”) celebrou “Instrumento Particular de Compromisso de Compra e Venda de Ações e Outras Avenças” com os acionistas controladores do Banco Mercantil de São Paulo S.A. (“Mercantil”), objetivando a aquisição do controle acionário (“Transação”) daquela instituição financeira, em 13 de janeiro de 2002 (“Data da Transação”).

Em 25 de março de 2002 (“Data de Fechamento da Transação”), após a conclusão da *due diligence* e a aprovação da operação pelas autoridades competentes, o Bradesco assinou, juntamente com os controladores do Mercantil, em caráter definitivo, os documentos formalizando a transferência do controle acionário do Mercantil para o Bradesco, nos termos do “Instrumento Particular de Compromisso de Compra e Venda de Ações e Outras Avenças” de 13 de janeiro de 2002.

A operação envolveu a compra de 2.764.959 mil ações ordinárias e 2.277.767 mil ações preferenciais do Mercantil, que representam 90,11% do capital votante e 74,23% do capital preferencial, num total de 82,17% do capital social do Mercantil, pelo valor de R\$ 1.361,8 milhões, correspondente a R\$ 270,05 por lote de mil ações, dos quais R\$ 544,8 milhões pagos em dívida subordinada com prazo de dez anos.

Apresentamos abaixo os principais parâmetros da aquisição do controle do Mercantil pelo Bradesco.

Ações do Mercantil adquiridas pelo Bradesco

	Nº de ações (mil)	% Participação adquirida por tipo de ação
ON	2.764.959	90,11%
PN	2.277.767	74,23%
Total	5.042.727	82,17%

Fonte: Fato Relevante publicado em 14.01.2002

Valor de aquisição do Mercantil pelo Bradesco

Valor da aquisição (R\$ mm)	1.362
Nº de ações adquiridas (mil)	5.042.727
Valor por ação (R\$ / 1.000 ações)	270,05

Fonte: Fato Relevante publicado em 26.03.2002

A aquisição envolveu o Banco Mercantil e suas subsidiárias, incluindo, entre outras, a Finasa Seguradora, a Finasa Crédito, e operações em Luxemburgo. Segundo dados de dezembro de 2001 do Banco Central do Brasil (“Bacen”) – último período em que o Mercantil aparece no ranking do Bacen segregado do grupo Bradesco – o Mercantil detinha participação de mercado de 1,1% dos depósitos totais e de 0,8% dos ativos totais.

O Mercantil adicionou ao Bradesco R\$ 8,8 bi em ativos, R\$ 4,2 bi em carteira de créditos, R\$ 4,4 bi em depósitos, R\$ 1,9 bi em fundos administrados, 220 agências, 162 postos de atendimento e 708 mil clientes.

O Bradesco fará oferta pública para aquisição das ações ordinárias de propriedade dos acionistas não controladores do Mercantil (“OPA”), em conformidade com o disposto no Artigo 254-A da Lei nº 6.404/76.

Atendendo às disposições aplicáveis da Instrução CVM nº 361, de 5 de março de 2002, o Bradesco contratou o BES Investimento do Brasil S.A. – Banco de Investimento (doravante denominado pela sua marca “Espírito Santo Investment”) para, na qualidade de banco de investimento, elaborar o presente Laudo de Avaliação (“Laudo de Avaliação”).

B. Qualificações e Declarações do Avaliador

Qualificações do Avaliador

O Espírito Santo Investment é um banco de investimento cuja atuação básica está voltada para serviços relacionados a assessoria financeira em (i) finanças corporativas nos processos de fusões e aquisições, privatizações, avaliações corporativas, reestruturações, abertura e fechamento de capital; desde a estruturação, avaliação econômico-financeira até a conclusão, e (ii) no mercado de capitais doméstico e internacional, nas atividades de: emissão e distribuição primária, e distribuição secundária, de títulos e valores mobiliários; estruturação de empréstimos sindicalizados e financiamentos; além de demais produtos e serviços inerentes às atividades de banco de investimento.

O Espírito Santo Investment possui ainda uma subsidiária integral (BES Securites do Brasil S.A. – Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários¹) com tradicional atuação em Bolsas de Valores e de Mercadorias e Futuros, e na elaboração de relatórios de *equity*.

Em finanças corporativas, o Espírito Santo Investment tem estado envolvido fortemente no setor de TMT (tecnologia, mídia e telecomunicações), tendo assessorado a Portugal Telecom e suas subsidiárias em diversas transações, sendo as principais:

- Assessoria financeira à Portugal Telecom no processo de privatização da Telesp Celular, com a aquisição de 51,8% das ações ordinárias;
- Assessoria financeira à Portugal Telecom na aquisição de 100% do capital da Ceterp, empresa de telecomunicações do município de Ribeirão Preto no Estado de São Paulo;
- Assessoria financeira à Portugal Telecom na aquisição de 30,3% das ações ordinárias da Telesp Celular Participações S.A.;
- Assessoria e estruturação financeira no aumento de capital da Telesp Celular Participações S.A. em 2000;
- Assessoria à Telesp Celular na aquisição da Global Telecom por US\$ 1,2 bilhão;

Em outros setores de atuação na área de finanças corporativas, o Espírito Santo Investment foi assessor do Grupo Espírito Santo em novos investimentos (aquisição de 15,8% da Bradespar) e na reestruturação de suas holdings no Brasil (Seguradora Tranquilidade).

O Espírito Santo Investment assessorou o Bradesco como potencial comprador no processo de venda do Banco Sudameris pelo seu controlador, o qual foi adquirido pelo

¹ O Grupo Espírito Santo e o Grupo Bradesco possuíram o controle compartilhado da BES Securities até 08.11.2001. A partir dessa data, o controle da BES Securities passou a ser do Grupo Espírito Santo, com 80% do capital social, ficando os 20% restantes pertencentes ao Grupo Bradesco. Em 31.12.2001, a BES Securities passou a ser subsidiária integral do Espírito Santo Investment. No entanto, o processo de incorporação das ações da BES Securities pelo Espírito Santo Investment encontra-se em fase de análise pelo Banco Central.

Itaú, e participou do consórcio que estruturou a oferta pública inicial de ações da CCR (Companhia de Concessões Rodoviárias), primeira emissão no Novo Mercado.

Declarações do Avaliador

Como disposto na Instrução CVM nº 361, de 5 de março de 2002, o Espírito Santo Investment vem prestar as seguintes declarações:

1. O Espírito Santo Investment, seu controlador e pessoas a ele vinculadas (com exceção do Bradesco), não são titulares nem detêm administração discricionária de nenhuma ação de emissão do Mercantil, sociedade objeto da oferta.
2. O Espírito Santo Investment não tem qualquer conflito de interesses que lhe diminua a independência necessária ao desempenho de suas funções, inclusive a elaboração do presente Laudo.
3. Pessoas vinculadas ao Espírito Santo Investment e ao seu controlador detêm 30.625.472.956 ações ordinárias (4,20% do total de ações ordinárias) e 20.494.278.325 ações preferenciais (2,89% do total de ações preferenciais) do Bradesco. O Boavista S/A Comércio e Serviços ("Boavista") detém 4.289.905 ações ordinárias (10,73% do total de ações ordinárias) e 4.289.907 ações preferenciais (10,73% do total de ações preferenciais) do Espírito Santo Investment. O Banco BCN S/A ("BCN") detém 3.702.707 ações ordinárias (9,27% do total de ações ordinárias) e 3.702.708 ações preferenciais (9,27% do total de ações preferenciais) do Espírito Santo Investment. O Boavista e o BCN são controlados pelo Bradesco.
4. O custo deste laudo de avaliação será de R\$ 50.000,00 (cinquenta mil reais).

C. Escopo do Laudo de Avaliação e Responsabilidade

Este Laudo de Avaliação apresenta: (i) informações sobre as ações do Mercantil, incluindo a composição acionária, a evolução do preço por lote de mil ações na bolsa de valores nos doze meses anteriores à data de referência de 30.06.2002, e o valor patrimonial por lote de mil ações com base nas últimas informações periódicas enviadas à CVM; (ii) descrição das metodologias aplicadas na avaliação do valor econômico do Mercantil; (iii) conclusões da avaliação do preço por lote de mil ações do Mercantil segundo os critérios adotados; e (iv) quadros anexos com dados utilizados no cálculo de índices e múltiplos.

Para além do disposto no parágrafo 3º, do artigo 8º, da Instrução CVM nº 361 de 5 de março de 2002, o presente Laudo de Avaliação fornece, ainda, informações adicionais que visam complementar a análise do conteúdo e favorecer a conclusão.

As informações contidas neste Laudo de Avaliação baseiam-se em informações disponíveis ao público, as quais são consideradas pelo Espírito Santo Investment provenientes de fontes idôneas. Embora o Espírito Santo Investment confie na veracidade, exatidão e suficiência das referidas informações, é certo que não assumirá quaisquer responsabilidades pelas informações disponíveis ao público, cujas fontes estão discriminadas no corpo deste documento.

Espírito Santo Investment

Responsável

Manuel de Sousa

Diretor Executivo

D. Informações sobre as ações do Mercantil

Apresentamos abaixo uma tabela resumo com a composição acionária do Mercantil com base nas informações trimestrais (“ITR”) de 31.03.2002 da CVM, que mostra uma divisão paritária entre ações ordinárias e preferenciais.

Composição acionária do Mercantil em 31.03.2002

	Nº de ações (mil)	%
ON	3.068.448	50,0%
PN	3.068.447	50,0%
Total	6.136.895	100,0%

Fonte: relatório ITR do Mercantil de 31.03.2002 da CVM

No quadro abaixo indicamos a performance bolsista das ações do Mercantil em períodos anteriores à data de referência de 30.06.2002.

Desempenho das ações do Mercantil

Período	Merc São Paulo ON - BMCT3			Merc São Paulo PN - BMCT4		
	Cotação média ponderada	Volume médio diário negociado		Cotação média ponderada	Volume médio diário negociado	
	(R\$ / 1.000 ações)	(Nº de ações)	(R\$)	(R\$ / 1.000 ações)	(Nº de ações)	(R\$)
Última cotação ¹ e ²	198,06	300.000	59.418,00	148,68	780.000	115.971,80
Último mês ¹	199,19	344.000	68.520,69	150,33	1.332.143	200.260,42
Últimos 3 meses ¹	198,99	157.857	31.412,26	156,34	941.400	147.178,73
Últimos 6 meses ¹	175,91	159.245	28.012,89	156,78	886.875	139.046,27
Últimos 9 meses ¹	140,44	285.172	40.050,41	144,17	856.299	123.452,89
Últimos 12 meses ¹	138,50	282.344	39.105,96	137,96	868.712	119.850,05

(¹) Anterior(es) à data de referência de 30.06.2002. A cotação média ponderada das ações do Mercantil reflete o efeito da divulgação da Transação e do anúncio da OPA

(²) Última cotação anterior à data de referência de 30.06.2002, tanto da ação ON quanto da ação PN foi em 28.06.2002

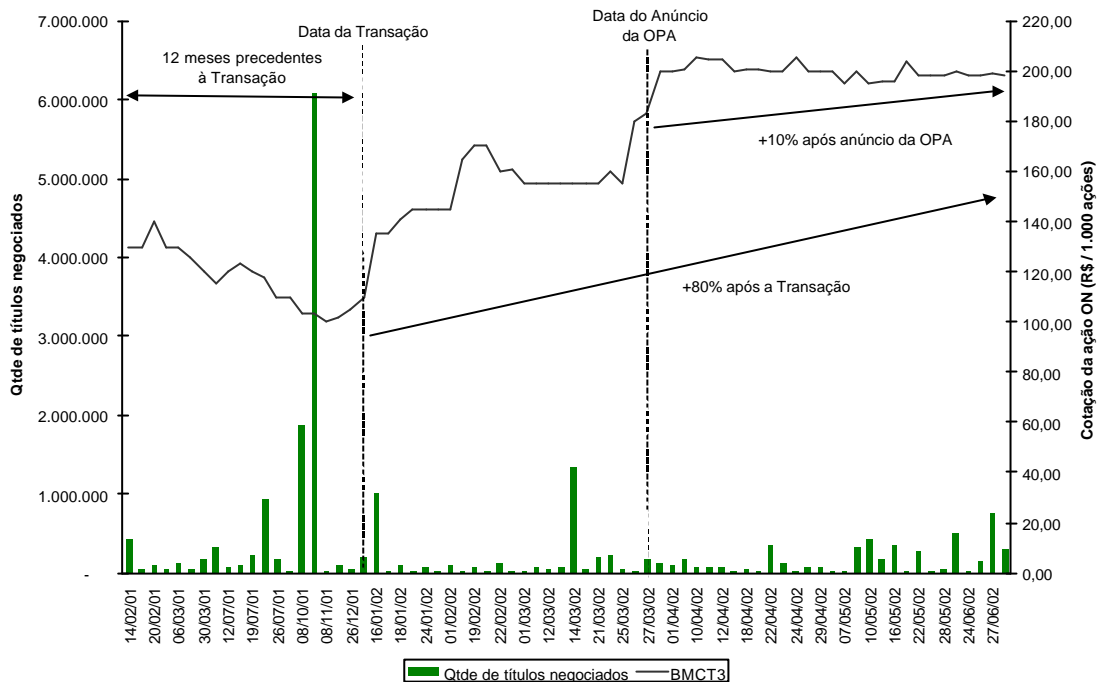
Fonte: Bloomberg

Nota: Os dados utilizados na composição da tabela acima estão disponíveis na seção de “Anexos”

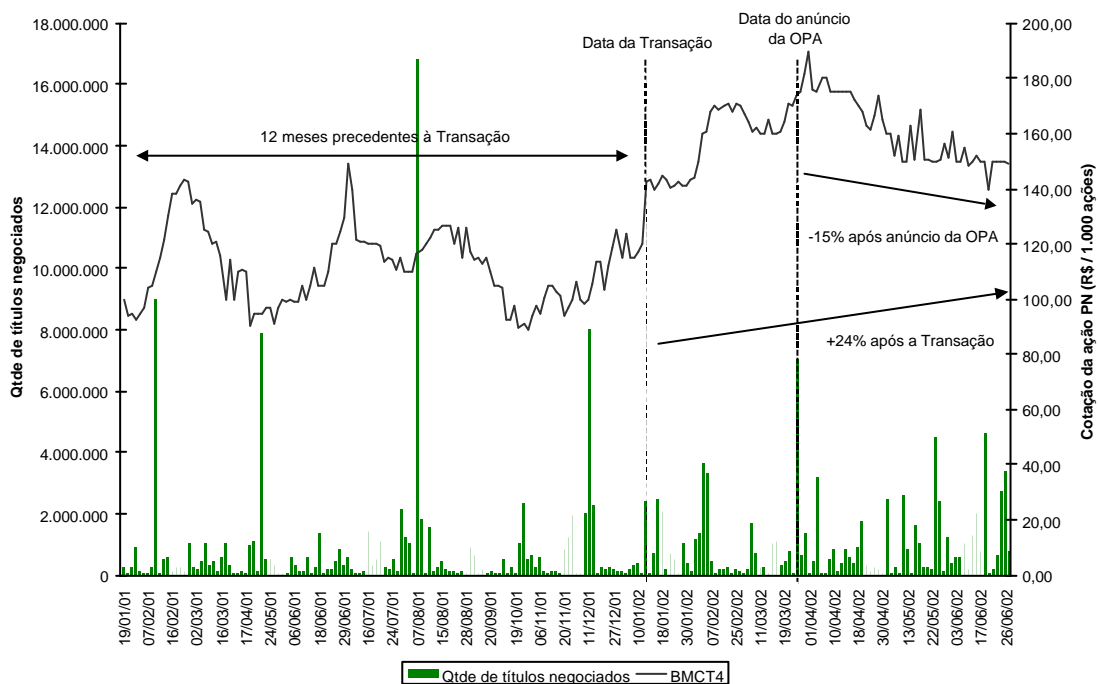
A cotação média ponderada por lote de mil ações é resultado da somatória do valor médio diário negociado por lote de mil ações, em um determinado período, dividida pela somatória do volume médio diário negociado por lote de mil ações pelo mesmo período. Por meio desta metodologia chega-se a uma cotação média ponderada, nos doze meses anteriores à data de referência de 30.06.2002, de R\$ 138,50 por lote de mil ações ordinárias e de R\$ 137,96 por lote de mil ações preferenciais do Mercantil.

Mostramos a seguir, a evolução da cotação das ações ON e PN do Mercantil para o período compreendido entre os 12 meses anteriores à Transação e a data de referência de 30.06.2002. O anúncio público da OPA pelo Bradesco ocorreu dia 27 de março de 2002.

Evolução das ações ON do Mercantil



Evolução das ações PN do Mercantil



A tabela abaixo indica o cálculo do valor patrimonial do Mercantil com base no ITR da companhia de 31.03.2002.

Valor patrimonial das ações do Mercantil em 31.03.2002

Patrimônio líquido controladora (R\$ mm)	735
Nº de ações (mil) ¹	6.109.262
Valor patrimonial (R\$ / 1.000 ações)	120,36

(¹) O número de ações refere-se ao capital integralizado

Fonte: relatório ITR do Mercantil de 31.03.2002 da CVM

Para efeitos de comparação apresentamos abaixo o valor patrimonial do Mercantil com base no ITR da companhia de 30.06.2002.

Valor patrimonial das ações do Mercantil em 30.06.2002

Patrimônio líquido controladora (R\$ mm)	712
Nº de ações (mil)	6.136.895
Valor patrimonial (R\$ / 1.000 ações)	115,97

Fonte: relatório ITR do Mercantil de 30.06.2002 da CVM

E. Metodologias de Avaliação para Apuração do Valor Econômico

O Espírito Santo Investment procedeu à avaliação do Mercantil de acordo com duas metodologias:

Múltiplos de transações recentes, e

Múltiplos de valor de mercado

1. Múltiplos de transações recentes

Esta metodologia baseia-se na estimativa do valor do Mercantil através da aplicação de múltiplos implícitos obtidos em outras aquisições similares de bancos privados no Brasil. Os múltiplos utilizados são Preço/Patrimônio Líquido e Preço/Depósitos.

Foram consideradas similares as transações que ocorreram no setor de instituições financeiras, e entre companhias privadas. A decisão de não considerar transações de instituições financeiras de controle público deve-se, principalmente, pela permissão de se utilizar títulos de dívida do governo pelo valor de face para pagamento de parte do preço total, gerando benefícios sobre o preço final de transação, o que não se verifica nas transações entre instituições financeiras de controle privado.

O método de múltiplos de transações recentes permite estimar o valor de controle de um banco, pois o valor de compra já incorpora um prêmio de controle, que está desta forma sendo também aplicado na avaliação.

Foram selecionadas as aquisições recentes de bancos privados (assim consideradas as aquisições após o ano de 1997) como base de dados para cálculo dos múltiplos de transações.

Apresentamos abaixo um quadro de avaliação do Mercantil com base no múltiplo de Preço/Patrimônio Líquido e Preço/Depósitos de transações recentes.

Múltiplos de transações privadas recentes

Transação	Data da Transação	Preço / Depósitos	Preço / PL
BCN	Dez/97	0,39	1,60
Noroeste	Mar/98	0,24	2,43
América do Sul	Jun/98	0,50	6,22
Real	Jun/98	0,40	3,26
Meridional Bozano	Dez/99	0,78	1,75
Bandeirantes	Out/00	0,48	2,59
Boavista	Out/00	0,40	1,51
Banco Cidade	Jan/01	0,73	1,51
Mediana		0,44	2,09

Fonte: Análise Espírito Santo Investment, relatório de contas de bancos publicados em períodos imediatamente anteriores à data de suas respectivas transações, fatos relevantes dos bancos

Nota: Os dados utilizados na composição da tabela acima estão disponíveis na seção de "Anexos"

Avaliação do Mercantil por múltiplo de transações privadas recentes

	Mercantil em 31.12.2001 R\$ mm	Mediana do Múltiplo	Valor Implícito por Mediana do Múltiplo R\$ mm	
			100% do capital	82,17% do capital
Depósitos	4.073	0,44	1.799	1.478
Patrimônio Líquido ¹	920	2,09	1.923	1.580
Mediana			1.861	1.529
Valor por ação (R\$ / 1.000 ações)			303,23	303,23

(¹) Foi utilizado o patrimônio líquido consolidado como base para a aplicação do múltiplo por ser o grupo consolidado o referencial de precificação das ações no mercado

Fonte: relatório DFP do Mercantil de 31.12.2001 da CVM, análise Espírito Santo Investment

2. Múltiplos de valor de mercado

Esta metodologia assenta na estimativa do valor do Mercantil com base em múltiplos de valor de mercado dos três maiores bancos privados brasileiros que possuem liquidez bursátil.

Volume médio diário das ações dos três maiores bancos brasileiros

Volume médio diário	Bradesco	Itaú	Unibanco
Nº ações (mil)	1.765.586	105.380	14.209
R\$ mil	25.368	19.962	741

(¹) Volume médio diário de 12.03.2002 a 12.04.2002

Fonte: Bloomberg

Os múltiplos utilizados são Preço/Patrimônio Líquido, Preço/Depósitos, Preço/(Depósitos+Fundos) e Preço/Lucro Líquido.

Esta metodologia, no entanto, não incorpora prêmio de controle, pois baseia-se apenas nos preços transacionados em bolsa em um determinado período. No entanto, devido ao nível de liquidez que os três maiores bancos apresentam e aos seus níveis de eficiência e rentabilidade, os múltiplos de mercado a que transacionam são muito semelhantes aos obtidos nas transações recentes.

Apresentamos abaixo um quadro de avaliação do Mercantil com base em múltiplos de valor de mercado.

Múltiplos de valor de mercado¹

	Bradesco	Itaú	Unibanco	Mediana
Valor de Mercado / Depósitos	0,50	0,76	0,39	0,50
Valor de Mercado / Depósitos+Fundos	0,21	0,26	0,19	0,21
Valor de Mercado / Patrimônio Líquido	2,12	2,85	1,21	2,12
Valor de Mercado / Lucro Líquido	9,55	9,03	7,55	9,03

(¹) Valor de mercado utiliza cotação média ponderada de 12.03.2002 a 12.04.2002

Fonte: relatório DFP das companhias de 31.12.2001 da CVM, Bloomberg, análise Espírito Santo Investment

Nota: Os dados utilizados na composição da tabela acima estão disponíveis na seção de "Anexos"

Avaliação do Mercantil por múltiplos de valor de mercado¹

	Mercantil em 31.12.2001 R\$ mm	Mediana do Múltiplo	Valor Implícito por Mediana do Múltiplo R\$ mm	
			100% do capital	82,17% do capital
Depósitos	4.073	0,50	2.056	1.689
Depósitos+Fundos	5.971	0,21	1.237	1.016
Patrimônio Líquido²	920	2,12	1.953	1.605
Lucro Líquido	27	9,03	244	200
Mediana			1.595	1.310
Valor por ação (R\$ / 1.000 ações)			259,87	259,87

(¹) Valor de mercado utiliza cotação média ponderada de 12.03.2002 a 12.04.2002

(²) Foi utilizado o patrimônio líquido consolidado como base para a aplicação do múltiplo por ser o grupo consolidado o referencial de precificação das ações no mercado

Fonte: relatório DFP das companhias de 31.12.2001 da CVM, análise Espírito Santo Investment

F. Conclusões da avaliação do Mercantil

Com base no valor patrimonial em 31 de março de 2002, chega-se a um valor por lote de mil ações de R\$ 120,36.

Com base no valor de mercado apurado pela média de preços ponderada pelo volume de ações negociadas nos últimos doze meses anteriores à data de referência de 30.06.2002, chega-se a um valor de R\$ 138,50 por lote de mil ações ordinárias e de R\$ 137,96 por lote de mil ações preferenciais.

Com base na metodologia de avaliação por múltiplos de transações recentes, o valor por lote de mil ações é de R\$ 303,23.

Com base na metodologia de avaliação por múltiplos de valor de mercado, o valor por lote de mil ações é de R\$ 259,87.

Considerando-se os resultados apurados acima, recomendamos como intervalo de avaliação, os valores compreendidos entre R\$ 270,00 e R\$ 290,00 por lote de mil ações.

Apresentamos abaixo um quadro resumo com os valores de referência do Mercantil.

Quadro resumo de valores de referência do Mercantil

	R\$ / 1.000 ações	Valor - R\$m	
		100% do capital	82,17% do capital
Valor patrimonial em 31.03.2002	120,36	739	607
Preço de aquisição	270,05	1.657	1.362
Cotação em bolsa - última negociação¹			
ON	198,06	608	548
PN	148,68	456	339
Total		1.064	886
Cotação em bolsa nos últimos 12 meses²			
ON	138,50	425	383
PN	137,96	423	314
Total		848	697
Avaliação por múltiplo de transações recentes	303,23	1.861	1.529
Avaliação por múltiplo de mercado	259,87	1.595	1.310

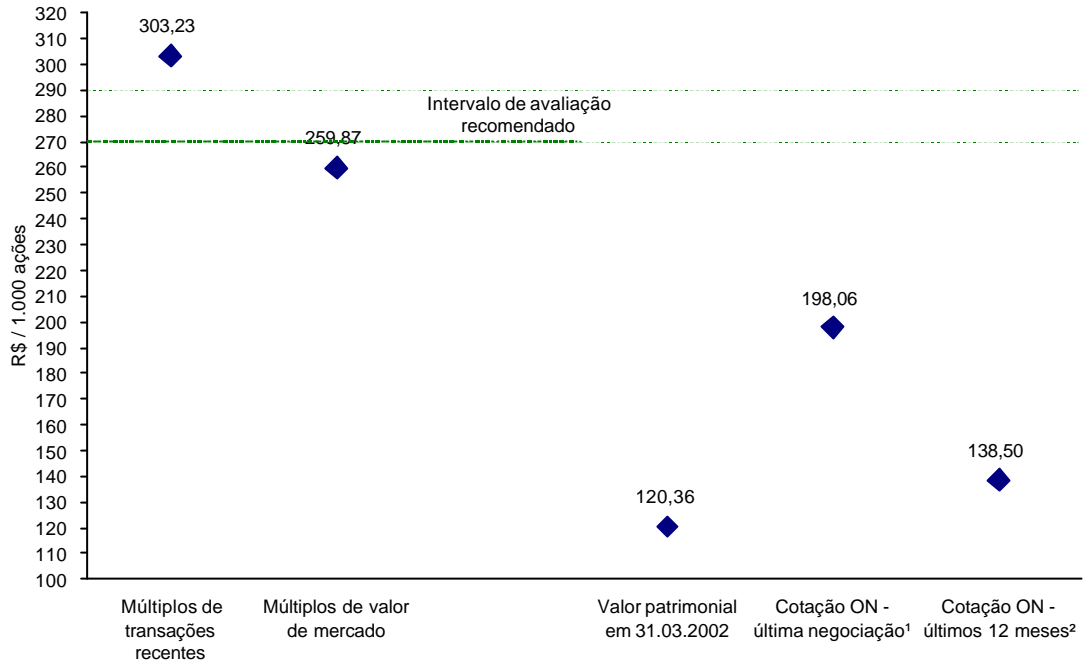
(¹) Última negociação anterior à data de referência de 30.06.2002: tanto da ação ON quanto da ação PN foi em 28.06.2002

(²) Cotação média ponderada nos últimos 12 meses anteriores à data de referência de 30.06.2002

A cotação em bolsa do Mercantil incorpora o efeito da divulgação da Transação e do anúncio da OPA publicado no Fato Relevante datado de 27.03.2002.

Seguidamente apresentamos um sumário de nossas avaliações e recomendação de valor, bem como alguns valores de referência.

Intervalo de avaliação recomendado



(¹) Última negociação anterior à data de referência de 30.06.2002: da ação ON foi em 28.06.2002

(²) Cotação média ponderada nos últimos 12 meses anteriores à data de referência de 30.06.2002

G. Anexos

Desempenho das ações ON do Mercantil¹

Merc São Paulo ON - BMCT3			
Data	Cotação média ponderada	Volume médio diário negociado	
	(R\$ / 1.000 ações)	(Nº de ações)	(R\$)
14/02/01	123,95	430.000	53.300,01
15/02/01	130,00	30.000	3.900,00
20/02/01	140,00	100.000	14.000,00
01/03/01	130,00	30.000	3.900,00
06/03/01	130,00	120.000	15.600,00
07/03/01	126,00	30.000	3.780,00
30/03/01	120,00	160.000	19.200,00
05/06/01	115,00	330.000	37.950,00
12/07/01	120,00	70.000	8.400,00
17/07/01	123,01	100.000	12.301,00
19/07/01	120,00	230.000	27.600,00
24/07/01	117,72	940.000	110.656,80
26/07/01	110,00	180.000	19.800,00
20/09/01	110,00	10.000	1.100,00
08/10/01	103,50	1.870.000	193.545,00
11/10/01	103,50	6.070.000	628.245,00
08/11/01	100,00	10.000	1.000,00
23/11/01	102,01	100.000	10.200,90
26/12/01	105,00	50.000	5.250,00
10/01/02	110,02	200.000	22.004,00
16/01/02	135,10	1.000.000	135.100,00
17/01/02	135,00	10.000	1.350,00
18/01/02	140,51	90.000	12.645,90
22/01/02	145,00	20.000	2.900,00
24/01/02	145,00	70.000	10.150,00
30/01/02	145,00	20.000	2.900,00
01/02/02	145,00	80.000	11.600,00
15/02/02	165,00	10.000	1.650,00
19/02/02	167,14	70.000	11.699,80
21/02/02	170,00	10.000	1.700,00
22/02/02	160,00	120.000	19.200,00
25/02/02	161,00	10.000	1.610,00
01/03/02	155,00	20.000	3.100,00
07/03/02	155,00	70.000	10.850,00
12/03/02	155,00	50.000	7.750,00
13/03/02	155,00	60.000	9.300,00
14/03/02	155,00	1.330.000	206.150,00
20/03/02	156,00	50.000	7.800,00
21/03/02	155,00	200.000	31.000,00
22/03/02	155,24	210.000	32.600,00
25/03/02	155,00	30.000	4.650,00
26/03/02	180,00	10.000	1.800,00
27/03/02	197,82	170.000	33.630,00
28/03/02	200,00	110.000	22.000,00
01/04/02	200,00	100.000	20.000,00
03/04/02	204,74	160.000	32.758,80
10/04/02	205,00	60.000	12.300,00
11/04/02	204,50	60.000	12.270,00
12/04/02	204,50	60.000	12.270,00
15/04/02	200,00	10.000	2.000,00
18/04/02	200,33	30.000	6.010,00
19/04/02	201,00	20.000	4.020,00
22/04/02	200,00	340.000	68.000,00
23/04/02	200,00	110.000	22.000,10
24/04/02	205,00	20.000	4.100,00
25/04/02	200,00	60.000	12.000,00
29/04/02	200,07	70.000	14.005,00
30/04/02	200,00	20.000	4.000,00

Fonte: Bloomberg

(¹) Nos últimos doze meses anteriores à data de referência de 30.06.2002, somente nos dias em que houveram negociações

Desempenho das ações ON do Mercantil¹ (continuação)

07/05/02	195,00	10.000	1.950,00
09/05/02	199,55	330.000	65.850,02
10/05/02	195,01	410.000	79.955,70
15/05/02	196,00	160.000	31.360,00
16/05/02	196,00	350.000	68.600,21
21/05/02	203,50	20.000	4.070,00
22/05/02	198,00	260.000	51.480,00
27/05/02	198,50	10.000	1.985,00
28/05/02	198,50	30.000	5.955,00
19/06/02	200,01	500.000	100.005,00
24/06/02	198,01	20.000	3.960,20
26/06/02	198,05	140.000	27.727,00
27/06/02	199,33	760.000	151.493,23
28/06/02	198,06	300.000	59.418,00

(¹) Nos últimos doze meses anteriores à data de referência de 30.06.2002, somente nos dias em que houveram negociações

Desempenho das ações PN do Mercantil¹

Merc São Paulo PN - BMCT4			
Data	Cotação média ponderada	Volume médio diário negociado	
	(R\$ / 1.000 ações)	(Nº de ações)	(R\$)
19/01/01	100,00	240.000	24.000,00
31/01/01	94,01	50.000	4.700,50
01/02/01	95,00	220.000	20.900,00
02/02/01	92,77	900.000	83.490,03
05/02/01	95,00	100.000	9.500,00
06/02/01	97,00	30.000	2.910,00
07/02/01	104,29	70.000	7.300,00
08/02/01	105,00	250.000	26.250,00
09/02/01	110,06	9.000.000	990.540,00
13/02/01	115,00	30.000	3.450,00
14/02/01	121,58	500.000	60.790,50
15/02/01	130,54	590.000	77.020,02
16/02/01	138,49	100.000	13.849,40
19/02/01	138,00	250.000	34.500,00
20/02/01	141,33	230.000	32.505,60
21/02/01	143,00	100.000	14.300,00
22/02/01	142,80	1.050.000	149.940,00
01/03/01	134,92	250.000	33.729,60
02/03/01	136,00	200.000	27.200,00
05/03/01	135,28	430.000	58.170,01
06/03/01	125,00	1.000.000	125.000,00
07/03/01	124,10	310.000	38.470,01
12/03/01	120,00	460.000	55.200,00
13/03/01	120,63	80.000	9.650,00
16/03/01	115,49	530.000	61.210,02
19/03/01	100,00	1.050.000	105.000,00
20/03/01	114,57	280.000	32.079,99
22/03/01	100,00	20.000	2.000,00
28/03/01	110,00	30.000	3.300,00
05/04/01	110,63	80.000	8.850,00
17/04/01	109,99	30.000	3.299,70
20/04/01	90,00	960.000	86.400,00
23/04/01	94,67	1.070.000	101.300,00
26/04/01	95,00	80.000	7.600,00
18/05/01	95,01	7.840.000	744.878,40
21/05/01	97,00	510.000	49.470,00
24/05/01	97,00	500.000	48.500,00
30/05/01	91,09	330.000	30.060,00
31/05/01	97,00	10.000	970,00
01/06/01	100,00	20.000	2.000,00
04/06/01	99,00	20.000	1.980,00
05/06/01	99,93	560.000	55.960,02
06/06/01	98,85	310.000	30.644,00
08/06/01	99,00	100.000	9.900,00
11/06/01	105,00	100.000	10.500,00
12/06/01	100,00	560.000	56.000,00
13/06/01	105,20	50.000	5.260,00
15/06/01	111,09	230.000	25.550,01
18/06/01	105,03	1.320.000	138.640,00
19/06/01	105,00	70.000	7.350,00
21/06/01	110,00	200.000	22.000,00
25/06/01	120,00	200.000	24.000,00
26/06/01	120,00	460.000	55.200,00
27/06/01	124,34	820.000	101.960,03
29/06/01	129,46	280.000	36.250,00
02/07/01	149,36	550.000	82.149,98
04/07/01	140,00	180.000	25.200,00
11/07/01	121,60	50.000	6.080,10
12/07/01	121,00	50.000	6.050,00
13/07/01	120,83	120.000	14.500,00
16/07/01	120,01	1.380.000	165.613,39
17/07/01	120,03	330.000	39.610,30
18/07/01	120,22	500.000	60.108,20
19/07/01	119,31	1.070.000	127.658,81
20/07/01	113,64	220.000	25.000,01
23/07/01	115,00	200.000	23.000,00
24/07/01	114,00	500.000	57.000,00
26/07/01	110,80	100.000	11.080,00
27/07/01	114,81	2.130.000	244.549,99
02/08/01	110,00	1.200.000	132.000,00
03/08/01	110,00	1.000.000	110.000,00

(¹) Nos últimos doze meses anteriores à data de referência de 30.06.2002, somente nos dias em que houveram negociações

Desempenho das ações PN do Mercantil¹ (continuação)

06/08/01	110,00	30.000	3.300,00
07/08/01	116,35	16.780.000	1.952.356,36
08/08/01	117,55	1.770.000	208.059,96
09/08/01	120,00	30.000	3.600,00
10/08/01	122,59	1.550.000	190.008,92
13/08/01	125,00	100.000	12.500,00
14/08/01	125,17	240.000	30.040,01
15/08/01	126,55	400.000	50.618,08
16/08/01	126,41	170.000	21.490,01
17/08/01	126,68	130.000	16.468,80
20/08/01	120,00	100.000	12.000,00
21/08/01	126,00	10.000	1.260,00
27/08/01	114,69	80.000	9.175,00
28/08/01	125,98	10.000	1.259,80
29/08/01	117,05	900.000	105.348,96
30/08/01	114,00	650.000	74.100,00
31/08/01	114,99	10.000	1.149,90
04/09/01	112,78	200.000	22.555,50
05/09/01	114,99	10.000	1.149,90
20/09/01	110,00	100.000	11.000,00
02/10/01	105,00	10.000	1.050,00
09/10/01	104,99	30.000	3.149,70
11/10/01	103,99	500.000	51.995,00
17/10/01	92,67	60.000	5.560,00
18/10/01	92,20	250.000	23.050,00
19/10/01	97,89	10.000	978,90
26/10/01	89,95	1.000.000	89.950,20
29/10/01	91,19	2.340.000	213.387,88
30/10/01	88,54	520.000	46.040,02
31/10/01	93,87	620.000	58.200,02
05/11/01	97,59	220.000	21.469,40
06/11/01	95,05	550.000	52.279,98
07/11/01	100,56	90.000	9.050,00
08/11/01	105,00	10.000	1.050,00
13/11/01	105,00	100.000	10.500,00
14/11/01	102,85	130.000	13.370,01
16/11/01	101,50	30.000	3.045,00
20/11/01	94,27	790.000	74.469,98
21/11/01	96,66	1.190.000	115.020,05
23/11/01	99,98	1.950.000	194.960,03
26/11/01	106,00	10.000	1.060,00
28/11/01	100,00	30.000	3.000,00
29/11/01	98,00	2.000.000	196.000,00
11/12/01	100,00	8.020.000	802.000,00
12/12/01	105,25	2.240.000	235.749,02
13/12/01	113,33	30.000	3.400,00
14/12/01	113,86	220.000	25.049,99
21/12/01	103,33	150.000	15.500,00
26/12/01	112,35	230.000	25.839,99
27/12/01	118,89	180.000	21.400,00
28/12/01	125,00	100.000	12.500,00
04/01/02	115,00	100.000	11.500,00
07/01/02	124,00	10.000	1.240,00
08/01/02	115,10	200.000	23.020,00
09/01/02	115,10	330.000	37.983,00
10/01/02	117,11	360.000	42.160,00
11/01/02	120,00	40.000	4.800,00
14/01/02	142,18	2.420.000	344.077,54
15/01/02	143,33	30.000	4.300,00
16/01/02	139,30	670.000	93.330,00
17/01/02	142,01	2.450.000	347.924,99
18/01/02	145,02	2.070.000	300.194,92
21/01/02	143,07	150.000	21.460,01
22/01/02	140,13	710.000	99.495,00
23/01/02	141,40	480.000	67.869,89
28/01/02	142,60	50.000	7.130,00
29/01/02	141,09	1.000.000	141.090,00
30/01/02	141,00	350.000	49.350,00
31/01/02	143,20	100.000	14.319,90
01/02/02	143,94	1.160.000	166.964,95
04/02/02	149,74	1.370.000	205.139,01
05/02/02	159,75	3.600.000	575.099,64
06/02/02	160,91	3.330.000	535.819,98
07/02/02	167,95	410.000	68.857,98
08/02/02	169,90	10.000	1.699,00

(¹) Nos últimos doze meses anteriores à data de referência de 30.06.2002, somente nos dias em que houveram negociações

Desempenho das ações PN do Mercantil¹ (continuação)

19/02/02	168,57	140.000	23.599,70
20/02/02	170,44	180.000	30.679,70
21/02/02	170,80	250.000	42.699,90
22/02/02	168,01	40.000	6.720,40
25/02/02	170,50	200.000	34.099,50
26/02/02	170,32	130.000	22.141,30
28/02/02	166,99	50.000	8.349,50
01/03/02	163,90	200.000	32.780,00
07/03/02	160,38	1.700.000	272.643,96
08/03/02	162,00	700.000	113.400,00
11/03/02	160,00	230.000	36.800,00
12/03/02	160,00	260.000	41.600,00
13/03/02	165,00	10.000	1.650,00
14/03/02	160,00	1.000.000	160.000,00
15/03/02	160,00	1.100.000	176.000,00
18/03/02	160,70	330.000	53.030,01
19/03/02	164,40	400.000	65.760,00
20/03/02	170,87	780.000	133.281,02
22/03/02	169,90	20.000	3.398,00
26/03/02	173,73	6.990.000	1.214.349,63
27/03/02	174,97	610.000	106.729,99
28/03/02	181,46	1.350.000	244.966,55
01/04/02	189,89	10.000	1.898,90
02/04/02	175,99	430.000	75.675,40
03/04/02	175,39	3.180.000	557.730,02
04/04/02	179,98	10.000	1.799,80
05/04/02	179,99	10.000	1.799,90
09/04/02	175,00	500.000	87.500,00
10/04/02	175,04	790.000	138.279,86
11/04/02	175,00	80.000	13.999,90
12/04/02	174,83	340.000	59.443,39
15/04/02	174,92	850.000	148.679,79
16/04/02	175,22	530.000	92.864,90
17/04/02	172,00	350.000	60.200,00
18/04/02	170,00	880.000	149.600,00
22/04/02	168,06	1.710.000	287.390,98
23/04/02	163,00	330.000	53.790,00
24/04/02	161,67	120.000	19.399,80
25/04/02	166,18	220.000	36.560,00
26/04/02	173,66	180.000	31.259,00
30/04/02	164,99	10.000	1.649,90
02/05/02	159,99	2.470.000	395.175,30
07/05/02	159,97	20.000	3.199,40
08/05/02	151,66	240.000	36.399,19
09/05/02	158,99	20.000	3.179,80
10/05/02	150,15	2.560.000	384.384,51
13/05/02	150,00	800.000	120.001,04
14/05/02	162,50	20.000	3.250,00
15/05/02	150,27	1.580.000	237.430,55
16/05/02	168,96	1.010.000	170.650,00
20/05/02	150,85	270.000	40.729,91
21/05/02	150,32	220.000	33.069,81
22/05/02	150,12	160.000	24.019,90
23/05/02	150,00	4.500.000	675.000,00
24/05/02	150,40	2.390.000	359.450,03
27/05/02	156,50	80.000	12.520,00
28/05/02	151,04	1.210.000	182.759,85
29/05/02	160,44	340.000	54.549,80
03/06/02	150,00	550.000	82.500,00
04/06/02	150,00	550.000	82.500,00
05/06/02	154,85	1.030.000	159.499,83
06/06/02	148,00	150.000	22.200,00
10/06/02	150,00	1.250.000	187.500,00
11/06/02	152,25	2.010.000	306.029,94
17/06/02	149,99	750.000	112.492,50
18/06/02	150,00	4.600.000	690.000,00
19/06/02	140,00	50.000	7.000,00
20/06/02	150,00	200.000	30.000,00
21/06/02	149,98	600.000	89.988,00
24/06/02	149,79	2.750.000	411.923,05
26/06/02	149,72	3.380.000	506.040,76
28/06/02	148,68	780.000	115.971,80

(¹) Nos últimos doze meses anteriores à data de referência de 30.06.2002, somente nos dias em que houveram negociações

Fonte: Bloomberg

Dados utilizados para cálculo dos múltiplos de transações recentes

Dados das transações

Transação	Data da Transação	R\$ mm		
		Preço pago ¹	Depósitos	PL
BCN	Dez/97	1.286	3.323	803
Noroeste	Mar/98	674	2.851	277
América do Sul	Jun/98	871	1.733	140
Real	Jun/98	3.000	7.589	921
Meridional Bozano	Dez/99	1.355	1.735	774
Bandeirantes	Out/00	1.064	2.200	411
Boavista	Out/00	946	2.368	625
Banco Cidade	Jan/01	366	499	242

(¹) Preço implícito por 100% do capital total

Fonte: demonstrações financeiras publicadas (CVM, site do Bacen, sistema de informações Bloomberg e site da Internet Securities) em períodos imediatamente anteriores à respectiva data de transação. Fatos relevantes das transações publicados posteriormente à data de sua realização

Múltiplos de transações recentes

Transação	Data da Transação	Preço / Depósitos	Preço / PL
BCN	Dez/97	0,39	1,60
Noroeste	Mar/98	0,24	2,43
América do Sul	Jun/98	0,50	6,22
Real	Jun/98	0,40	3,26
Meridional Bozano	Dez/99	0,78	1,75
Bandeirantes	Out/00	0,48	2,59
Boavista	Out/00	0,40	1,51
Banco Cidade	Jan/01	0,73	1,51
Mediana		0,44	2,09

Dados utilizados para cálculo dos múltiplos de valor de mercado

Valor de mercado

	Bradesco	Itaú	Unibanco
Base Acionária ¹	1.437.678.201	113.943.939	140.653.169
Cotação ²	14,42	189,43	52,17
Valor de Mercado	20.735	21.585	7.337

(¹) Fonte: Bovespa

(²) Cotação média ponderada de 12.03.2002 a 12.04.2002. Fonte: Bloomberg

Dados financeiros consolidados

R\$ mm - em 31.12.2001	Bradesco	Itaú	Unibanco
Depósitos	41.084	28.331	18.932
Fundos	59.042	55.796	20.400
Depósitos + Fundos	100.126	84.127	39.332
PL	9.768	7.578	6.072
Lucro líquido	2.170	2.389	972

Fonte: relatórios anuais dos bancos

Múltiplos de valor de mercado¹

	Bradesco	Itaú	Unibanco	Mediana
Valor de Mercado / Depósitos	0,50	0,76	0,39	0,50
Valor de Mercado / Depósitos+Fundos	0,21	0,26	0,19	0,21
Valor de Mercado / Patrimônio Líquido	2,12	2,85	1,21	2,12
Valor de Mercado / Lucro Líquido	9,55	9,03	7,55	9,03

(¹) Cotação média ponderada de 12.03.2002 a 12.04.2002