



Projeto São Paulo

Relatório de Sinergias

São Paulo, novembro de 2008

Resultados do relatório com base nas informações disponibilizadas pelo Data Room do Banco Nossa Caixa

Alguns pressupostos de negócios foram adotados para calcular a estimativa das sinergias.

Pressupostos para o Cálculo das Sinergias

O Padrão BB serviu de base para determinar balizadores de produtividade.

A absorção completa do BNC tem um tempo estimado entre 18 e 24 meses.

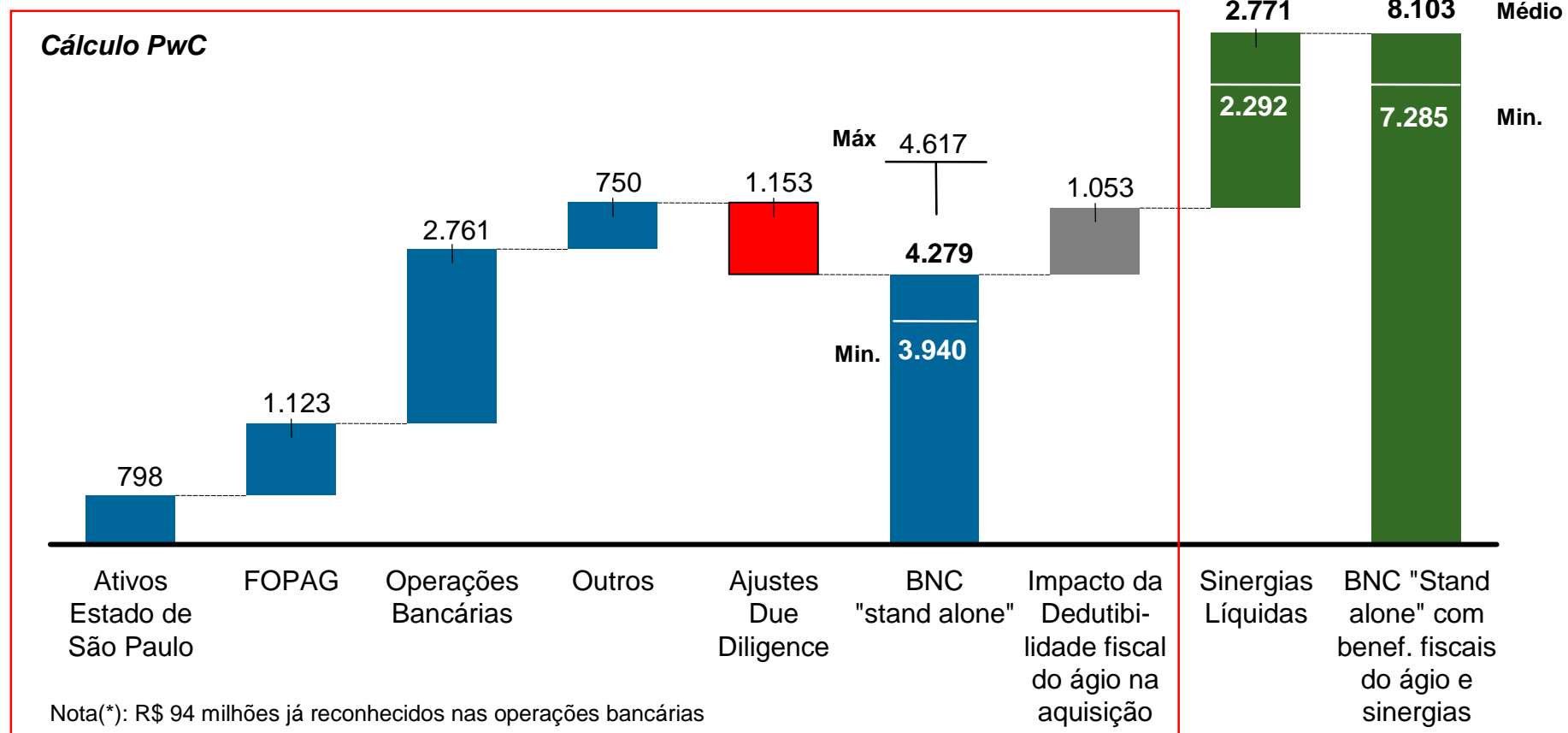
A carteira de crédito do BNC deverá migrar para os padrões do BB em 3 anos.

As informações utilizadas foram coletadas na sala de dados do BNC, reuniões com executivos BNC, sites públicos (BACEN, CVM, Febraban, etc.) e reuniões com executivos do BB.

O valor médio do Banco Nossa Caixa para o Banco do Brasil considerando os benefícios fiscais do ágio e sinergias passa a ser de R\$ 8,1 bilhões.

Valor "Stand Alone" do Banco Nossa Caixa para o BB considerando benefícios fiscais do ágio e sinergia líquidas

R\$ Milhões



Nota(*): R\$ 94 milhões já reconhecidos nas operações bancárias
 Cálculo do CAPM indica taxas nominais de desconto entre 13,5% e 14,5% ao ano em Reais nominais, dependendo do risco país utilizado.

Análises mostram que a incorporação do BNC tem o potencial de gerar sinergias entre R\$ 2,3 e R\$ 3,3 bilhões para o Banco do Brasil.

Sinergias Líquidas

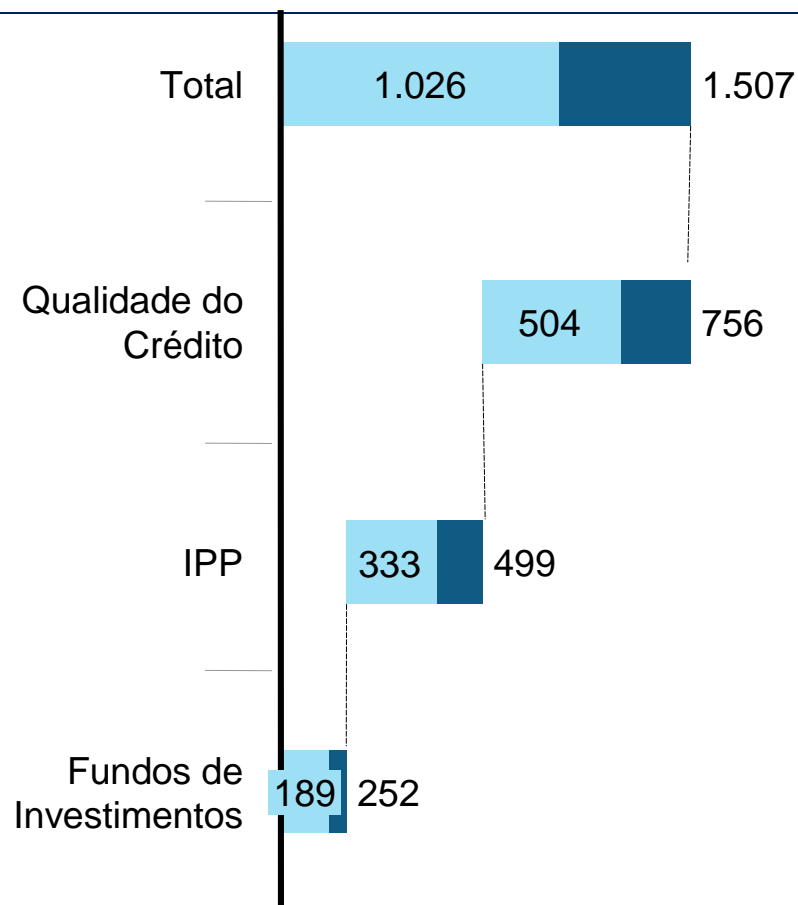
	Alavancas		Valores (R\$ MM)	Finalização
Criação de valor: Sinergias Líquidas (R\$ 2.292 – 3.250 milhões)	Receitas	<ul style="list-style-type: none">Ampliar penetração de produtos nos clientes BNCEqualizar as taxas de fundos de investimentos PF/PJ BBxBNC	522 - 751	
	Qualidade do Crédito	<ul style="list-style-type: none">Redução da PDD	504 - 756	
	Eficiência Operacional	<ul style="list-style-type: none">Consolidação das operações de back-office, Administração e TecnologiaOtimização e consolidação de canais	1.266 – 1.743	

Potencial de sinergias com o aumento de IPP, melhoria da PDD e adequação das taxas de fundos de investimentos varia entre R\$ 1,0 e R\$ 1,5 bilhão.

Sinergias de Receitas e Qualidade do Crédito

VPL das Sinergias de Receita (R\$ MM)

Racional das Sinergias de Receita



- Aplicação das políticas de crédito BB com adequação dos níveis de risco pós incorporação e renovação da carteira
- Ampliar a penetração de produtos do BB na base de clientes PF do BNC (*análise da base PJ em desenvolvimento*)
- Adequação das taxas de administração dos fundos de investimentos PF, PJ e Governo aos padrões BB
- Adequação dos spreads, tarifas de pacotes de serviços e receitas de serviços por cartão aos padrões BB (*em análise*)
- Aumento da base de clientes do BNC sob gestão do BB (*em análise*)

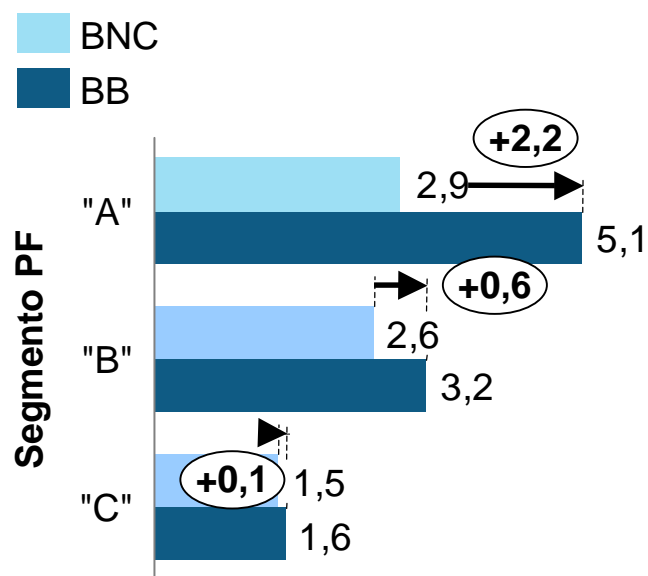
Fonte: Data Room BNC e dados fornecidos pelo BB. Análise Accenture

■ Conservador
■ Agressivo

Ampliar o IPP no segmento PF em função da adoção do modelo comercial do BB tem o potencial de gerar sinergias entre R\$ 333 e R\$ 500 milhões.

Ampliar IPP na Base PF

Penetração de Produtos PF



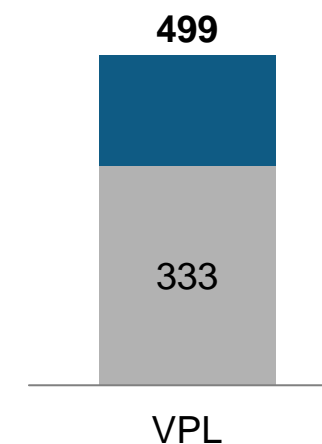
Racional

Venda do "próximo" produto mais consumido pelos clientes

Atual	Conservador (40%)	Agressivo (60%)
2,92	3,79	4,23
2,63	2,87	2,99
1,48	1,52	1,53

Estimativa de Sinergia (R\$ MM)

■ Agressivo
■ Conservador



Pressupostos:

- Início da Migração de clientes em Jul/10 e duração de 6 meses
- Incremento de IPP 6 meses após a migração do cliente
- Considera perda de 8% da base pós integração
- Crescimento da base de clientes de 5,0% a.a. (BNC: CAGR 03/07: 10% e Var. 06/07: 5,6%)
- Índice de eficiência BNC (64%) até 2010 e assume índice do BB (51%) em 2011
- Impostos: ISS, PIS/Pasep, Cofins, IR e CSLL

Sinergias e De-Sinergias de Receitas – Aumento de IPP PF

Detalhamento

Pressupostos

- Venda de produtos BB para clientes migrados do BNC com objetivo de atingir os patamares de IPP do BB.
- Sobreposição de base por segmento de cliente: "A"=36%; "B"=39%; "C"=20%
- Crescimento Base de Clientes BNC 5% a.a.
- 8% perda de clientes estimada na base BNC
- Início da migração de clientes após 24 meses
- Tempo de migração 6 meses
- Tempo de incremento do IPP de 6 meses pós migração
- Potencial de captura 40%-60% da diferença do IPP BB e BNC
- Índice de Eficiência BNC em 2010 e BB a partir de 2009
- Impostos: ISS, PIS/Pasep, Cofins, IR e CSLL

FLUXO		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2018
Clientes Migrados	(mil)	0	0	0	4,187	4,396	4,616	5,611
"C" (R\$ 0-800)		0	0	0	2,654	2,787	2,927	3,557
"B" (800-2000)		0	0	0	1,288	1,352	1,420	1,726
"A" (2000-4000)		0	0	0	244	257	270	328
Incremento Receita	R\$ MM	0	0	0	0	160.4	211.7	269.7
"C" (R\$ 0-800)		0.00	0.00	0.00	0.00	7.0	9.3	11.8
"B" (800-2000)		0.00	0.00	0.00	0.00	55.2	72.9	92.8
"A" (2000-4000)		0.00	0.00	0.00	0.00	98.2	129.6	165.1
Incremento Despesas	R\$ MM	0.00	0.00	0.00	0.00	(109.5)	(144.5)	(201.5)
Imposto sobre Receitas		0.00	0.00	0.00	0.00	(10.3)	(13.7)	(17.4)
Impacto Desp. Adm		0.00	0.00	0.00	0.00	(82.4)	(108.8)	(138.6)
Imposto de Renda		0.00	0.00	0.00	0.00	(27.0)	(35.7)	(45.5)
Benefício Líquido		0.00	0.00	0.00	0.00	40.55	53.55	68.2

VPL¹: 499 MM

Segmento de Clientes	Clientes Migrados (#)	%	IPP	MC no BB (R\$/cliente. mes)	Δ IPP	Δ MC
"C" (R\$ 0-800)	2.295.794	63%	1.48	7,63	0.05	0.28
"B" (800-2000)	1.113.767	31%	2.63	32,54	0.36	4.48
"A" (2000-4000)	211.454	6%	2.92	93,68	1.31	41.99
TOTAL	3.621.015	100%	1.92	22,32	0.22	4.01

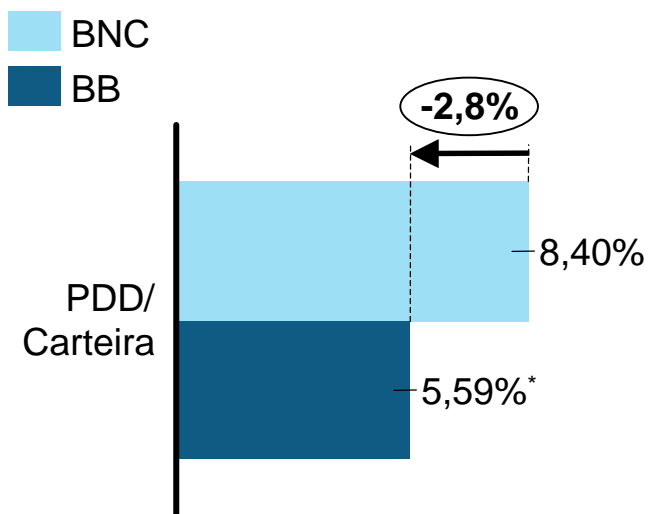
1. VPL = Valor presente líquido em 2008, calculado com taxa real de 10,26% ao ano e perpetuidade a partir do 2017 ano com taxa de crescimento de 0% a.a. Taxa de desconto real baseada na taxa nominal de 14,29% calculada pela PwC descontada a inflação projetada de 3.65%aa.

Fonte: Banco Nossa Caixa; Banco do Brasil; análise Accenture

A melhoria dos níveis de provisionamento do BNC em função da melhor gestão do BB tem potencial de gerar sinergias entre R\$ 504 e R\$ 756 milhões.

Redução da PDD Varejo

Despesa de PDD sobre Saldo da Carteira de Varejo



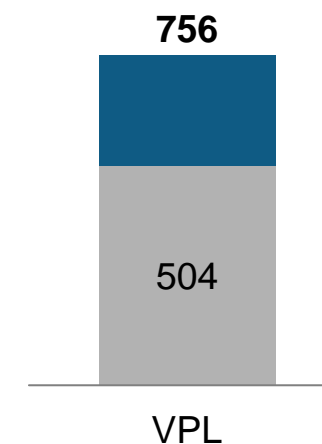
Racional

Melhoria da PDD em função da melhor gestão

Atual	Conservador (40%)	Agressivo (60%)
8,4%	7,3%	6,7%

Estimativa de Sinergia (R\$ MM)

Legend: Agressivo (dark blue), Conservador (grey)



Pressupostos:

- % Ativos entre risco AA e C: BNC 85,5% x BB 91,9% (credit scoring automatizado em implantação no BNC)
- Renovação da carteira (58% com vencimento em até 360 dias)
- Crescimento da carteira de crédito BNC stand alone (16,5% a.a.) menos inflação (4,03% a.a.)
- Início da migração dos clientes em Jul/10 e duração de 6 meses
- Saldo renovado no BB considera: (i) saldos BNC entre níveis de risco AA e C e (ii) perda de 8% da base de clientes pós integração
- Impostos: IR e CSLL

Sinergias e De-Sinergias de Crédito – Redução da PDD

Detalhamento

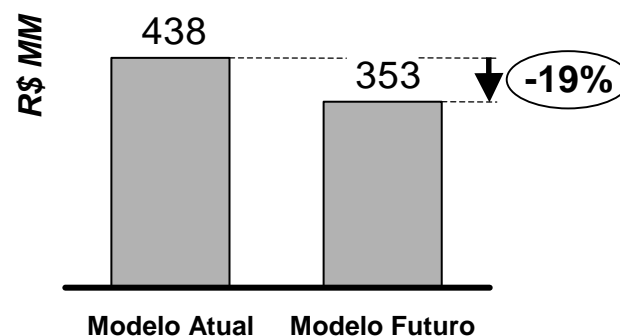
Pressupostos

- Redução do índice de despesa de PDD sobre o saldo da carteira de crédito
- Renovação apenas dos saldos classificados entre os níveis de risco AA e C e referente aos clientes migrados
- Crescimento da carteira de crédito considerada no stand alone, CAGR 07-17 de 13%,
- Migração dos clientes iniciando em Julho/10 com duração de 6 meses, com saída de 8% da base BNC.

Fluxo		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2018
Saldo Médio Renovado no BB	R\$ MM							
Crédito PF			0,0	0,0	3.979	4.974	5.971	9.500
Crédito PJ			0,0	0,0	1.319	1.649	1.979	3.149
Incremento de Mg. Fin.	R\$ MM							
Redução de Despesas PDD			0.0	0.0	85,0	106,3	127,6	157.4
Incremento de Despesas.	R\$ MM							
Imposto de Renda (40%)			0.00	0.00	(34,01)	(42,51)	(51,03)	(62,98)
Benefício Líquido	R\$ MM		0.00	0.0	51,0	63,8	76,5	94,5

VPL¹: 756 MM

Despesa de PDD 2010E para os saldos a serem renovados no BB:

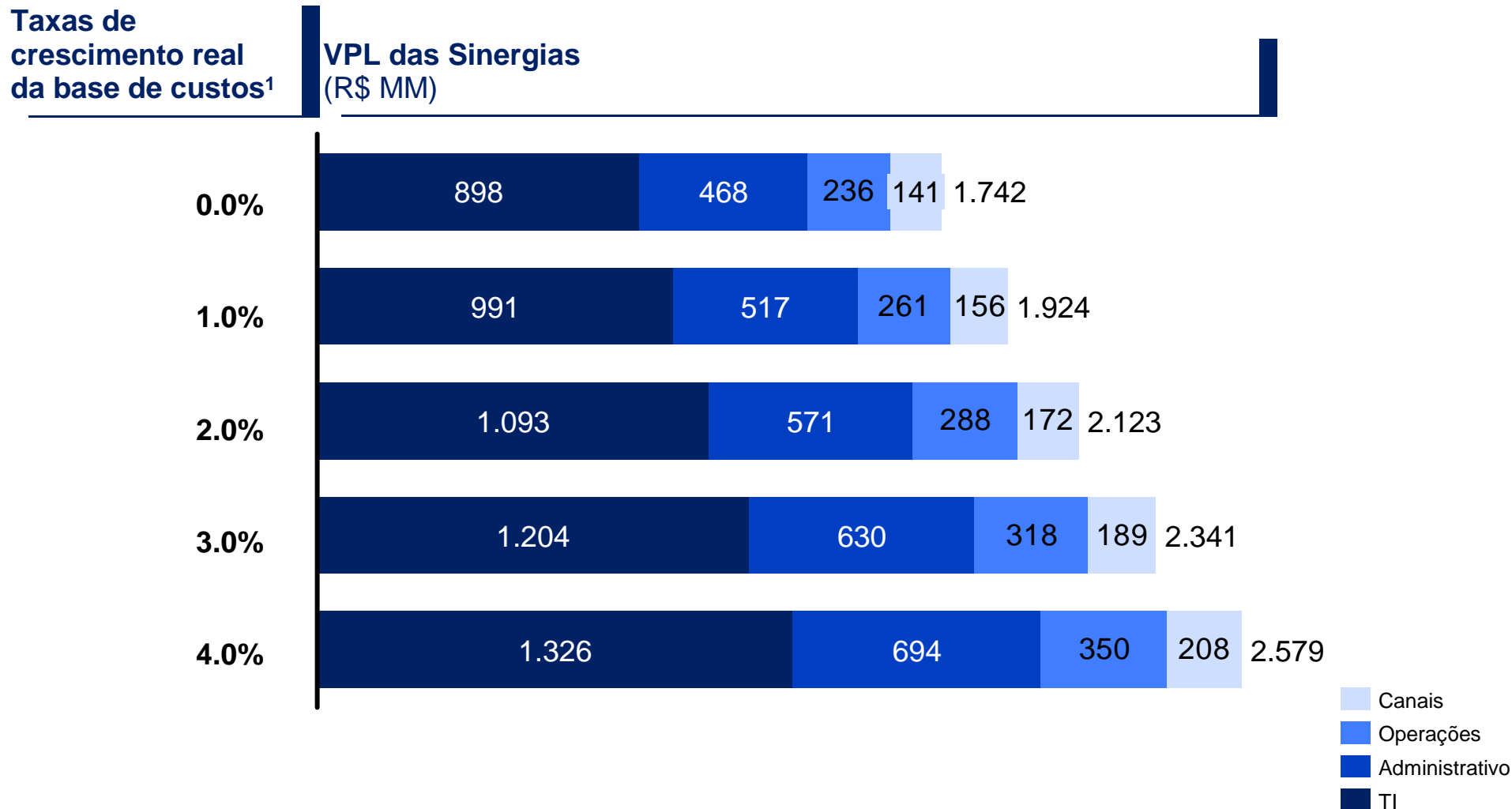


1. VPL = Valor presente líquido em 2008, calculado com taxa de 10,26% ao ano e perpetuidade a partir do 2017 ano com taxa de crescimento de 0% a.a. Taxa de desconto real baseada na taxa nominal de 14,29% calculada pela PwC descontada a inflação projetada de 3.65%aa.

Fonte: Banco Nossa Caixa; Banco do Brasil; análise Accenture

A variação de 0% a 4% na taxa de crescimento da base de despesas do BNC “stand alone” gera um aumento no valor das sinergias de até R\$ 800 milhões.

Cenários de VPL das Sinergias de Custo



(1) Crescimento contínuo
 Fonte: BNC; BB; análise Accenture