

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Aregueta, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000 de Res. de Títulos e Documentos
TEL.: 55 11 4191-6868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br
São Paulo: Rua Libero Badaró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906
TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br
Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br
Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br
Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br
Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br
Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br
Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br
Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695
C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68
R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11 LIVRO Nº 905 FOLHAS Nº 1

CERTIFICO E DOU FÉ, que me foi apresentado, nesta data, um documento redigido em idioma INGLÊS, com o fim de traduzi-lo para o PORTUGUÊS, o que faço em razão do meu ofício e nos termos seguintes:-

Estritamente Particular e Confidencial

 **BANCO DO BRASIL**

PROJETO CABRAL

12 de janeiro de 2010

[imagens]



RBC Capital Markets*

Projeto Cabral

Esta apresentação foi elaborada exclusivamente para o benefício e uso interno do Banco do Brasil, S.A. ("Parte Recebedora"), para os fins de considerar a transação ou transações contempladas neste documento. Esta apresentação é confidencial e proprietária ao RBC Capital Markets Corporation ("RBCCM"), não podendo ser divulgada, reproduzida, distribuída ou utilizada para qualquer outra finalidade pela Parte Recebedora sem o consentimento expresso e por escrito do RBCCM.

As informações e quaisquer análises contidas nesta apresentação são extraídas ou baseadas em informações obtidas da Parte Recebedora ou de fontes publicamente disponíveis, cuja completude e precisão não foram verificadas de maneira independente e não poderão ser garantidas pela RBCCM. As informações e quaisquer análises contidas nesses materiais refletem as condições vigentes e nossas visões nesta data, tudo estando sujeito a alterações. A análise que aqui consta não é uma opinião total ou parcial quanto à integridade, do ponto de vista financeiro ou de outra maneira, das transações descritas neste documento e não foi revista nem aprovada pelo Comitê de Opinião de Integridade do RBCCM.

Quanto às projeções e análises financeiras contidas neste documento, elas se baseiam no desempenho financeiro estimado elaborado pela Parte Recebedora ou em consulta a ela, e destinam-se apenas para sugerir médias razoáveis dos resultados. A apresentação impressa está incompleta sem referência à apresentação verbal ou outros materiais impressos que a complementam.

Os funcionários da RBCCM estão expressamente proibidos de diretamente:

(a) oferecer a qualquer empresa cobertura de pesquisa favorável de forma a

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000 - TEL.: 55 11 4191-6868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br
São Paulo: Rua Libero Badaró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906 - TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br
Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br
Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2607-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br
Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br
Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br
Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br
Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br
Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695
C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68
R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11 LIVRO Nº 905 FOLHAS Nº 2

induzir o recebimento de negócios de banco de investimento; ou (b) ameaçar retaliar com cobertura adversa ou comentários se esse negócio não for obtido. Todas as recomendações, alvos de preços para classificação e opiniões a respeito de uma empresa são determinados independentemente pelo Departamento de Pesquisa da RBCCM.

Ao aceitar esses materiais e não obstante nenhum outro contrato, acordo ou entendimento expresso ou implícito em contrário, a RBCCM, suas afiliadas e a Parte Recebedora concordam que a Parte Recebedora (e seus funcionários, representantes e outros agentes) poderá divulgar a todas e quaisquer pessoas, sem limitação de qualquer tipo, do início das discussões, o tratamento fiscal, estrutura ou estratégia de uma transação e qualquer fato que possa ser relevante para o entendimento desse tratamento, estrutura ou estratégia, bem como todos os materiais de qualquer tipo (incluindo pareceres ou outras análises fiscais) que são fornecidos à Parte Recebedora com relação a esse tratamento, estrutura ou estratégia.

Divulgação da Circular IRS 230: A RBCCM e suas afiliadas não fornecem aconselhamento fiscal e nenhuma seção contida neste documento deve ser interpretada como aconselhamento fiscal. Qualquer discussão de questões fiscais norte-americanas contidas neste documento (incluindo quaisquer anexos): (i) não foi destinada nem redigida a ser utilizada, e não poderá ser utilizada pelos senhores, para os fins de evitar multas fiscais; e (ii) foi redigida em relação à promoção ou marketing de assuntos tratados neste documento. Dessa forma, os senhores devem buscar aconselhamento com base em suas circunstâncias particulares de um consultor fiscal independente. Assinado: [assinatura ilegível]

Nome: Sean Burke

Cargo: Diretor-Gerente do RBC Capital Markets

Índice

- I. Sumário Executivo
- II. Análise da Transação
- III. Visão Geral do CABRAL
- IV. Análise de Avaliação
- V. Modelo de Projeção do CABRAL

Sumário Executivo

SEÇÃO I

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000

TEL.: 55 11 4191-6868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br

São Paulo: Rua Libero Badaró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906

TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br

Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br

Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br

Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br

Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br

Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br

Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br

Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695
C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68
R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11 LIVRO Nº 905 FOLHAS Nº 3

Sumário Executivo

Em relação à contratação do RBC como consultor financeiro para o Banco do Brasil ("BB"), o RBC realizou uma análise de avaliação do CABRAL.

• As metodologias de avaliação empregadas incluem:

- Empresas comparáveis
- Transações comparáveis
- Fluxo de caixa descontado
- Análise de liquidação

• Além das medidas quantitativas, diversos fatores qualitativos do CABRAL foram considerados como parte de nossa análise

- Questões regulatórias
- Falta de alternativas estratégicas disponíveis para o CABRAL no presente
- Cenário econômico regional da Flórida

• A análise de avaliação preliminar do RBC confirma um intervalo de avaliação entre \$0 a \$10 milhões para o CABRAL

- Os resultados da análise de avaliação do RBC constam resumidos na Seção III desta apresentação

Análise da Transação SEÇÃO II

Alternativas de Entrada do Banco do Brasil nos Estados Unidos

Análise e Considerações

"De Novo"

▲ Capacidade de montar uma empresa de acordo com as especificações exatas do BB (ou seja, não herdaria problemas de outros)

▼ Pode não ser uma opção

▼ Processo de requerimento longo e incerto

▼ Custo de iniciar o esforço "de novo" (\$5+ milhões) poderia exceder o custo de adquirir uma instituição de porte menor

- O custo para se abrir uma agência bancária normalmente varia de \$2-4 milhões nos Estados Unidos⁽¹⁾

▼ Tempo de execução muito longo em relação a uma aquisição

Aquisição de Porte Grande/Médio

▲ Propiciaria ao BB dimensão e escala imediatas

▼ Nenhum alvo de dimensão se encaixaria na estratégia operacional do BB

▼ Considerando o estado de muitos bancos norte-americanos, problemas com a qualidade de ativos de uma instituição de grande porte aumentariam significativamente o risco de aspecto negativo do BB

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000
TEL.: 55 11 4191-6868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br
São Paulo: Rua Líbero Baduró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906
TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br
Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br
Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br
Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br
Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br
Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br
Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br
Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695
C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68
R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11 LIVRO Nº 905 FOLHAS Nº 4

Aquisição de Porte Pequeno

- ▲ Propiciaria ao BB uma plataforma de entrada imediata nos Estados Unidos com alguma infraestrutura de base
- ▲ O custo para se adquirir uma instituição de pequeno porte seria provavelmente comparável ao custo de um esforço "de novo"
- ▲ O porte pequeno limita o risco de aspecto negativo que poderia resultar da deterioração na qualidade alvo de ativos
- ▲ Mais rápido que um esforço "de novo"
- ▲ Fornece ambiente de baixo risco para acomodar o BB ao cenário bancário norte-americano (por exemplo, ação com agências regulatórias, clientes norte-americanos)
- ▼ Levaria tempo para executar a estratégia do BB e atingir uma economia de escala

(1) Estimativa do RBC. Os custos podem ser inferiores se o local da agência for arrendado em vez de próprio.

CABRAL – Base Estratégica e Considerações

Base Estratégica

- Cenário oportuno para aquisições nos Estados Unidos
- Compra "na baixa" do mercado
- Propicia um veículo de entrada nos Estados Unidos
- Apresenta base imediata para expansão nos principais mercados alvo metropolitanos
- Mais rápido que um esforço "de novo"
- Diversas outras oportunidades de aquisição posteriores
- Afrouxamento na aprovação de agências interestaduais
- Os clientes falantes de língua portuguesa do CABRAL propiciariam adequação cultural única
- Melhora a capacidade de o Banco do Brasil atender clientes brasileiros, particularmente clientes do varejo
- Vantagem de oferta em potencial, dada a probabilidade de que poucos bancos concorrentes estariam interessados em uma aquisição bancária total
- Instituição subgerida com aspecto positivo potencialmente significativo de ações prontamente identificáveis, incluindo marketing expandido, ampla gama de produtos, balanço patrimonial reestruturado e racionalização da estrutura de custo
- O estado da Flórida pode ser a melhor adequação cultural para o BB, em relação a outras áreas

Considerações

- Alto nível de problemas com a qualidade de ativos

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000
TEL.: 55 11 4191-6868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br
São Paulo: Rua Libero Badaró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906
TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br
Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br
Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br
Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br
Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br
Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br
Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br
Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695
C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68
R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11 LIVRO Nº 905 FOLHAS Nº 5

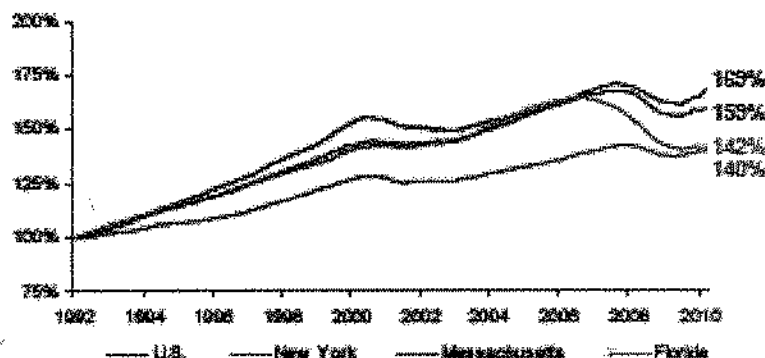
- O conforto em torno de empréstimos marcados pode ser essencial para a avaliação apropriada
- Estrutura de alto custo em relação às receitas
- CABRAL não tem tamanho suficiente / escala para absorver os custos fixos
- Deve expandir significativamente e/ou cortar os custos para atingir a rentabilidade de nível em relação aos pares
- Incapacidade de atingir o mesmo nível de economias de custo, uma vez que o comprador interno do mercado cria uma desvantagem no preço
- Incerteza de aprovação regulatória

Dados Econômicos para as Principais Comunidades Brasileiras nos Estados Unidos

O estado da Flórida vivenciou uma redução econômica bastante acentuada em grande parte devida ao declínio no setor imobiliário

Resumo

- A economia norte-americana está começando a se recuperar vagarosamente após uma recessão de dois anos
 - Diversas áreas do país, entretanto, apresentam padrões de recuperação distintamente diferentes com relação ao crescimento econômico, valorização imobiliária e índices de desemprego
 - O setor imobiliário na Flórida se estabilizou nos últimos trimestres – o crescimento econômico está começando a surgir e os preços dos imóveis residenciais estão estabilizando; entretanto, os índices de desemprego continuam a retardar o restante do país e potencialmente ainda está no pico
- Crescimento Econômico Cumulativo



[Legenda:]

U.S. – Estados Unidos

New York – Nova York

Massachusetts – Massachusetts

Flórida – Flórida

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000

TEL.: 55 11 4191-6868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br

São Paulo: Rua Libero Badaró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906

TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br

Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br

Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br

Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br

Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br

Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br

Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br

Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695

C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68

R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11

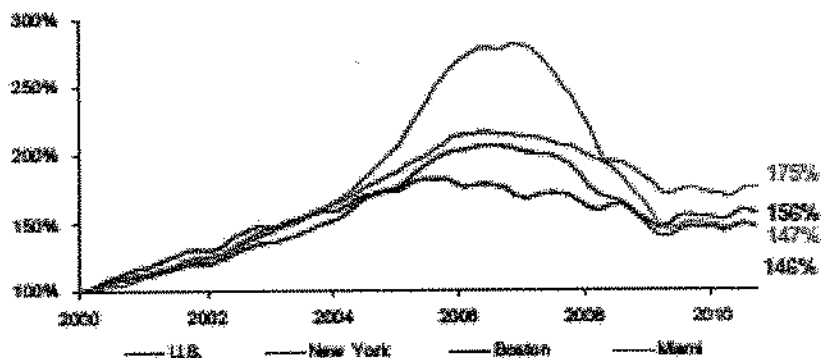
LIVRO Nº

905

FOLHAS Nº

6

Valorização do Preço das Moradias ⁽¹⁾



[Legenda:]

U.S. - Estados Unidos

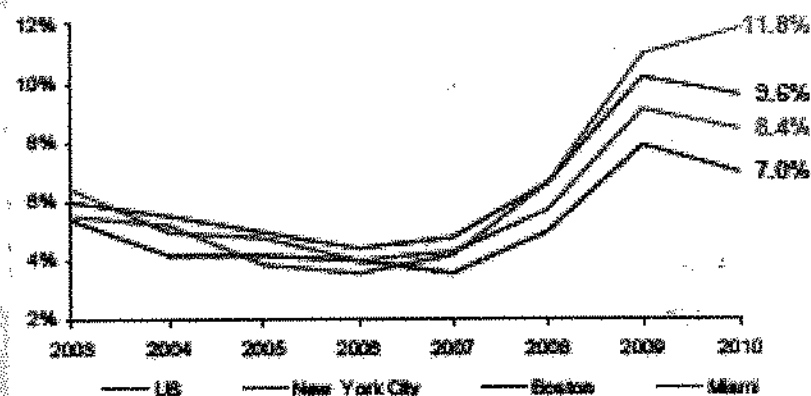
New York - Nova York

Boston - Boston

Miami - Miami

⁽¹⁾ Índices de preços de moradia Case-Shiller.

Índices de Desemprego



[Legenda:]

U.S. - Estados Unidos

New York City - Cidade de Nova York

Boston - Boston

Miami - Miami

Comunidades Brasileiras nos Estados Unidos

(Porcentagem do Total)

Áreas Metropolitanas com Alta Presença de Brasileiros

(As três maiores áreas possuem 46% de brasileiros nos Estados Unidos)

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000

TEL.: 55 11 4191-8868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br

São Paulo: Rua Libero Badaró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906

TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br

Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br

Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br

Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br

Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br

Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br

Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br

Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695

C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68

R.G. 5.266.238

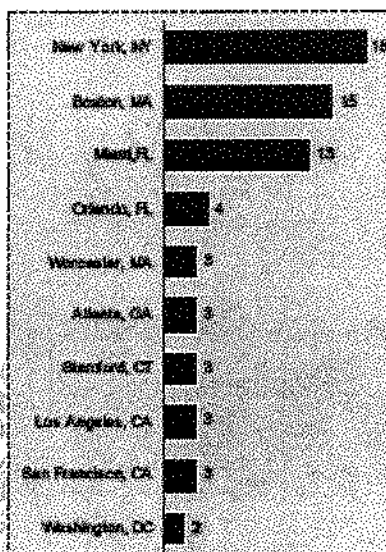
TRADUÇÃO Nº I-98739/11

LIVRO Nº

905

FOLHAS Nº

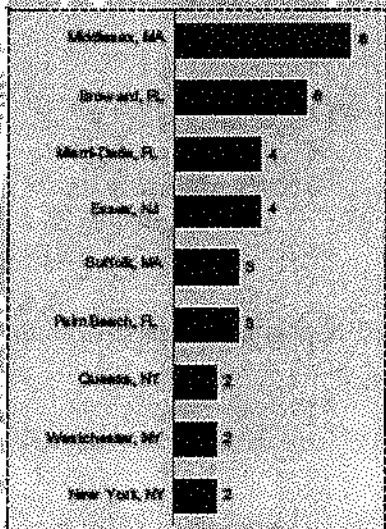
7



23 Of. de Reg. de Títulos e Documentos
Ficou arquivada cópia registrada
sob o nº 0001054082 em 23/03/2011.

Nas cidades de Nova York, Boston e Miami, encontram-se, ainda, 6,5 milhões de hispânicos

Nove Maiores Regiões nas Três Grandes Áreas Metropolitanas (33% de brasileiros nos Estados Unidos)



Vinte e Uma Maiores Comunidades nessas Regiões
4.000 brasileiros ou mais (15% de brasileiros nos Estados Unidos)

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000

TEL.: 55 11 4191-6868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br

São Paulo: Rua Libero Badaró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906

TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br

Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br

Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br

Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br

Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br

Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br

Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br

Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695

C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68

R.G. 5.266.238

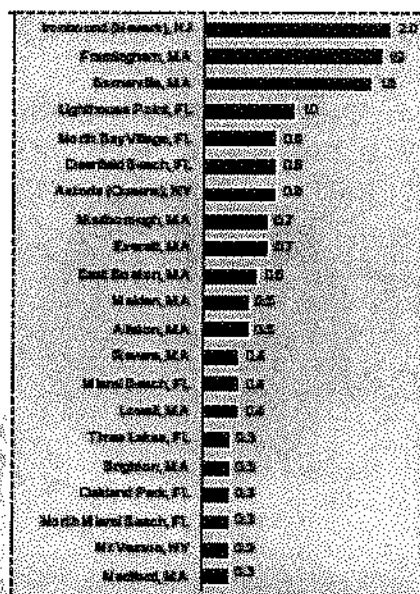
TRADUÇÃO Nº I-98739/11

LIVRO Nº

905

FOLHAS Nº

8



20 of. de Reg. de Títulos e Valores
Foi arquivado, não registrado
em 09/04/2012 em 13/07/2011

Região Metropolitana	Depósitos \$B	População		Renda média por família	
		000s	CAGR Est. 5 anos	\$000s	CAGR Est. 5 anos
Nova York	\$ 934,6	19.114	0,30%	\$66	3,3%
Boston	169,8	4.569	0,30	75	3,1
Miami	156,7	5.513	0,27	52	2,6
Média Nacional		311.213	0,76%	\$54	2,4%

Visão Geral do CABRAL

Seção III

Visão Geral da Empresa

- O CABRAL foi constituído em 1991 no estado da Flórida e está entre os poucos bancos localmente detidos e operados em suas áreas de serviço
- O CABRAL atende a comunidade doméstica e internacional do sul da Flórida por meio de três agências localizadas em Coral Gables, Boca Raton e Pompano Beach

Principais Executivos e Conselho de Administração

Nome	Cargo
Joseph Theriaga	Presidente do Conselho, Presidente e CEO
Miguel J. Truyol	VP Sênior e Diretor Financeiro (CFO)
Miguel Bensaude	Membro do Conselho - Diretor
Joel Feldman	Membro do Conselho - Diretor
Andrew Ferrera	Membro do Conselho - Diretor
Duane A. Kujawa	Membro do Conselho - Diretor

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - Barueri - SP - 06455-000

TEL.: 55 11 4191-6868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br

São Paulo: Rua Líbero Baduró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906

TEL.: 55 11 2186-4444 - Fax: 55 11 2186-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br

Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br

Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br

Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br

Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br

Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br

Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br

Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695

C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68

R.G. 5.286.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11

LIVRO Nº 905

FOLHAS Nº

9

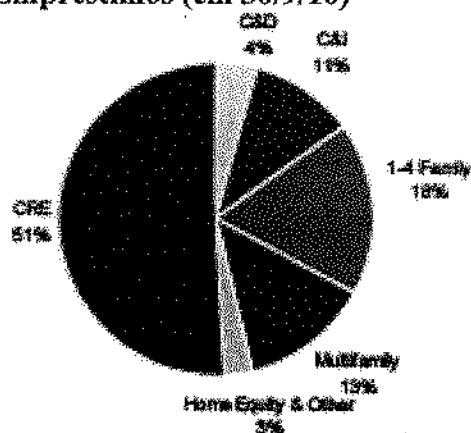
Paulo B. Marques

Membro do Conselho - Diretor

Jorge Sanchez-Galaraga

Membro do Conselho - Diretor

Estratificação dos Empréstimos (em 30/9/10)



Total \$74 milhões

[Legenda:]

C&D:

C&D

4%

C&I:

C&I

11%

CRE:

CRE

51%

1-4 Family:

Familiar 1-4

18%

Multifamily:

Multifamiliar

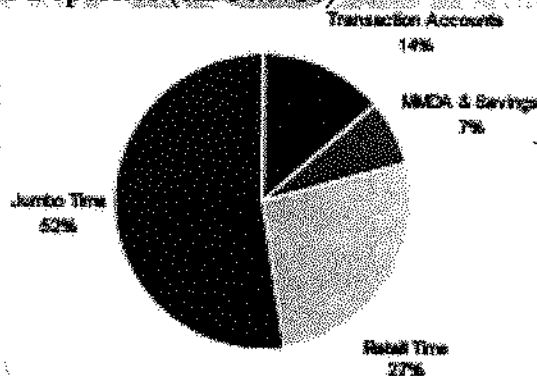
13%

Home Equity & Other:

Residencial e Outros

3%

Estratificação dos Depósitos (em 30/9/10)



Total \$95 milhões

[Legenda:]

Transaction Accounts:

Contas de Movimentação

14%

Jumbo Time:

Contas Jumbo à Vista

52%

MMDA & Savings:

MMDA e Poupança

7%

Retail Time:

Contas de Varejo à Vista

27%

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - Barueri - SP - 06455-000

TEL.: 55 11 4191-6868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br

São Paulo: Rua Libero Badaró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906

TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br

Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br

Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br

Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br

Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br

Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br

Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br

Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695

C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68

R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11

LIVRO Nº

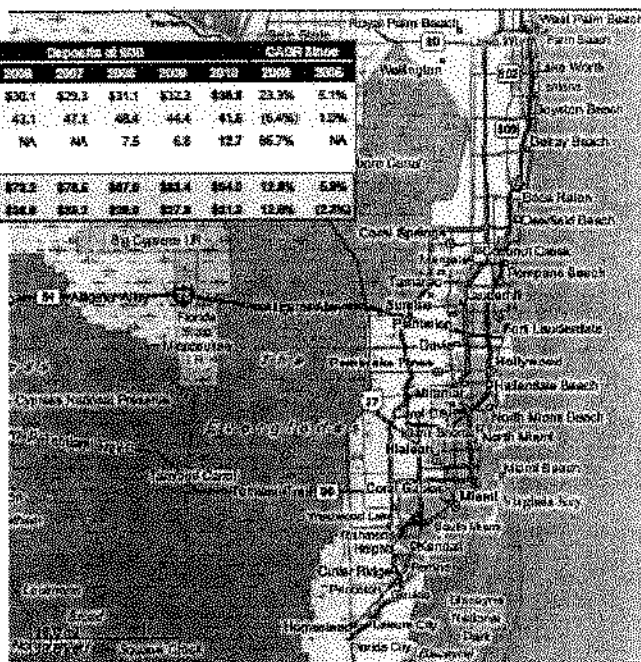
905

FOLHAS Nº

10

Mapa de Agências e Detalhes de Depósitos

(\$ em milhões)	Data	Depósitos de 30/6						CAGR desde	
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2009	2005
698 Yamato Rd St S, Boca Raton	Jul-86	\$31.0	\$30.1	\$29.3	\$31.1	\$32.3	\$39.8	23.3%	5.1%
1901 Ponce de Leon Blvd, Coral Gables	Dez-91	39.5	43.1	47.1	48.4	44.4	41.5	(6.4%)	1.0%
839 W Sample Rd, Pompano Beach	Fev-07	NA	NA	NA	7.5	6.8	12.7	86.7%	NA
Total		\$70.5	\$73.2	\$76.5	\$87.0	\$83.4	\$94.0	12.6%	5.9%
Tamanho Médio da Agência		\$35.2	\$36.6	\$38.2	\$29.0	\$27.8	\$31.3	12.6%	(2.3%)

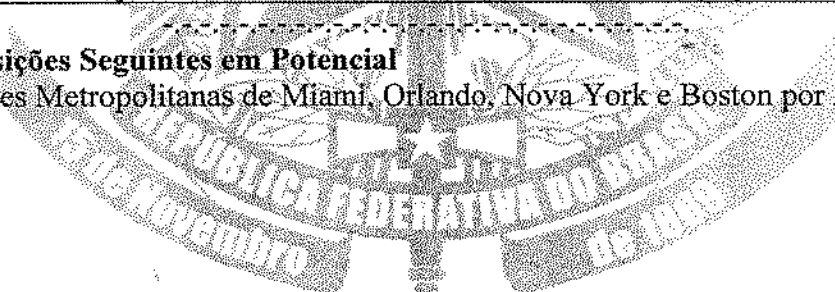


[Legenda da Tabela:]

(\$ em milhões)	Data de Abertura	Depósitos em 30/6						CAGR desde	
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2009	2005
698 Yamato Rd St S, Boca Raton	Jul/86	\$31.0	\$30.1	\$29.3	\$31.1	\$32.3	\$39.8	23.3%	5.1%
1901 Ponce de Leon Blvd, Coral Gables	Dez/91	39.5	43.1	47.1	48.4	44.4	41.5	(6.4%)	1.0%
839 W Sample Rd, Pompano Beach	Fev/07	NA	NA	NA	7.5	6.8	12.7	86.7%	NA
Total		\$70.5	\$73.2	\$76.5	\$87.0	\$83.4	\$94.0	12.6%	5.9%
Tamanho Médio da Agência		\$35.2	\$36.6	\$38.2	\$29.0	\$27.8	\$31.3	12.6%	(2.3%)

Aquisições Seguintes em Potencial

Regiões Metropolitanas de Miami, Orlando, Nova York e Boston por Ativos



SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000

TEL.: 55 11 4191-6868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br

São Paulo: Rua Libero Badaró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906

TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br

Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br

Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br

Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br

Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br

Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br

Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br

Website: www.fidelity.com.br

(29.01. de Pes. de Títulos e Document)

Ficou arquivada após registrada

o nº 0001054082 de 17/05/2011.

Matr. JUCESP Nº 1695

C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68

R.G. 5.266.238

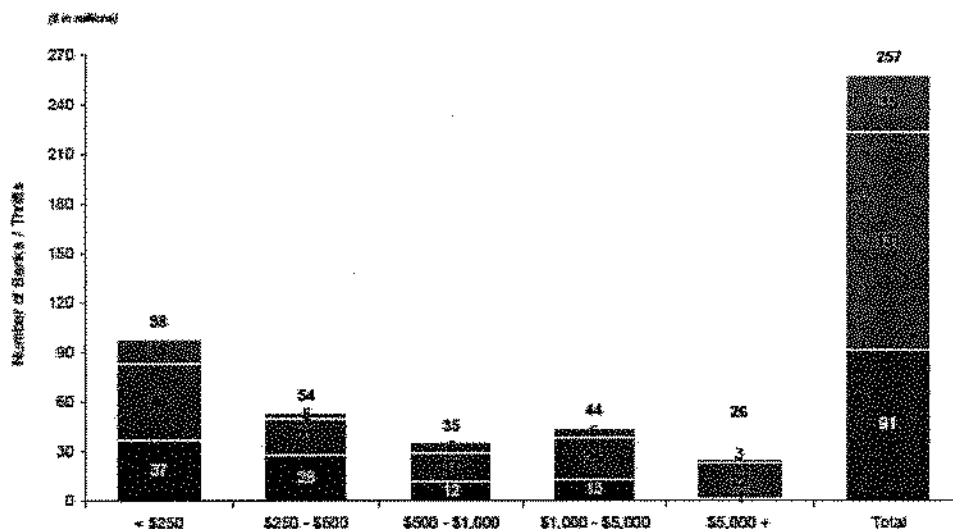
TRADUÇÃO Nº I-98739/11

LIVRO Nº

905

FOLHAS Nº

11



[Legenda:]

(\$ in millions) (\$ em milhões)

Number of Banks / Thrifts: Número de Bancos / Economias

Miami MSA & Orlando MSA: Região Metropolitana de Miami e Orlando

New York MSA: Região Metropolitana de Nova York

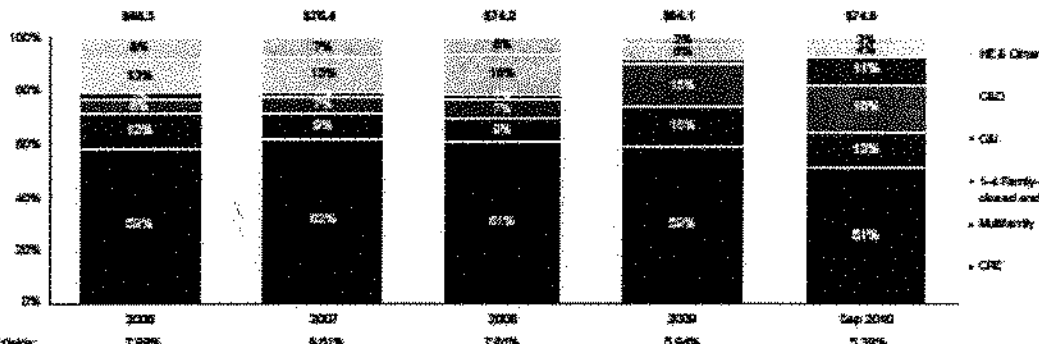
Boston MSA: Região Metropolitana de Boston

Fonte: SNL Financial

Nota: Exclui Mútuos, MHCs e alvos de fusão

Composição Histórica de Empréstimos e Depósitos

Composição Histórica de Empréstimos



[Legenda:]

Yields: Margens

HE & Other: HE e Outros

C&D: C&D

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000

TEL.: 55 11 4191-6868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br

São Paulo: Rua Libero Badaro, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-908

TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br

Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br

Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br

Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br

Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br

Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br

Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br

Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695

C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68

R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11 LIVRO Nº 905 FOLHAS Nº 12

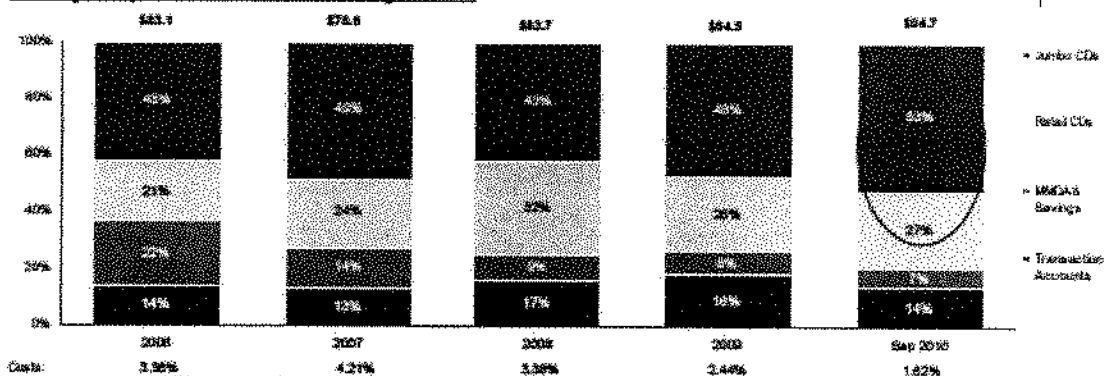
C&I: C&I

1-4 Familyclosed-end: Encerramento fechado familiar 1-4

Multifamily: Multifamiliar

CRE: CRE

Composição Histórica de Depósitos



[Legenda:]

Costs: Custos

Jumbo CDs: CDs Jumbo

Retail CDs: CDs Varejo

MMDA & Savings: MMDA & Poupança

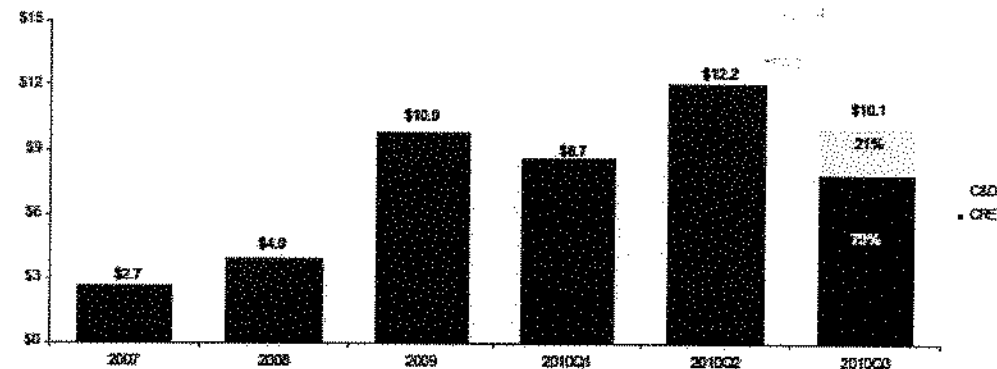
Transaction Accounts: Contas de Transação

Fonte: SNL Financial

Empréstimos Vencidos e Sem Imputação de Juros

Empréstimos Vencidos e Sem Imputação de Juros - por Categoria

(\$ em milhões)



Empréstimos Vencidos e Sem Imputação de Juros / Total de Empréstimos por Tipo

(\$ em milhões)

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000

TEL: 55 11 4191-6868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br

São Paulo: Rua Libero Baduró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906

TEL: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br

Campinas: TEL: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br

Rio de Janeiro: TEL: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br

Belo Horizonte: TEL: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br

Curitiba: TEL: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br

Porto Alegre: TEL: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br

Brasília: TEL: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br

Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695

C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68

R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11 LIVRO Nº 905 FOLHAS Nº 13

Empréstimos Vencidos e Sem Imputação de Juros como % do Total

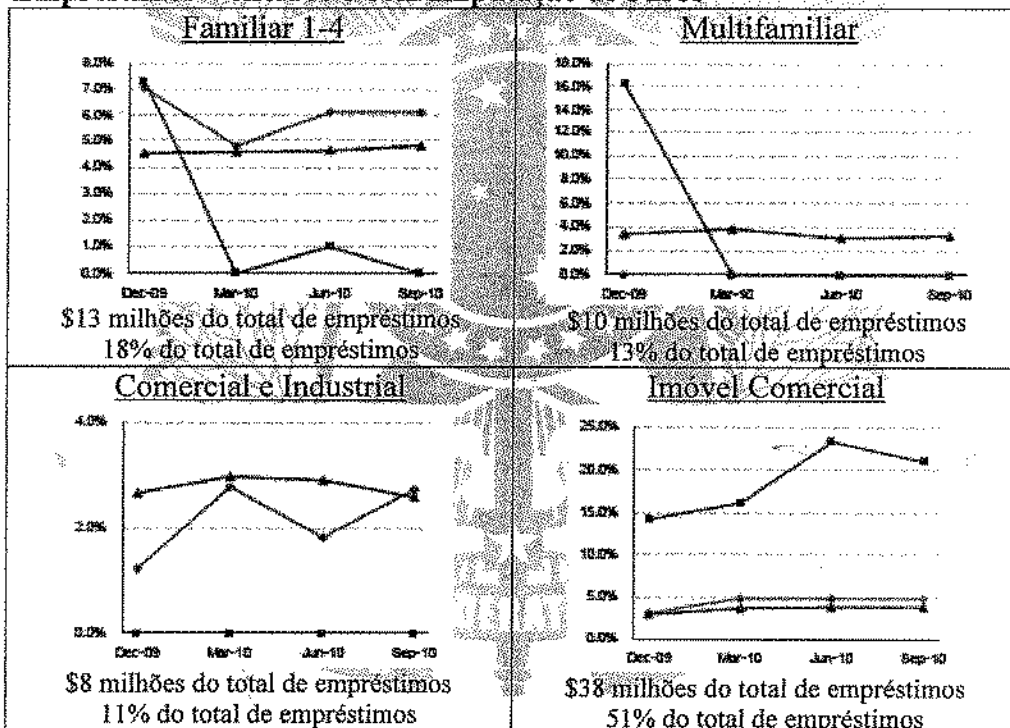
	2007	2008	2009	2010Q1	2010Q2	2010Q3
Familiar 1-4	29,9%	9,4%	7,4%	0,0%	1,0%	0,0%
Residencial e Outros	0,0	0,8	2,2	2,5	8,8	0,6
C&D	4,5	3,1	61,4	70,1	59,6	66,5
CRE	1,6	6,8	14,3	16,1	23,3	21,0
Multifamiliar	0,8	0,8	16,1	0,0	0,0	0,0
C&I	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	3,6%	5,4%	15,5%	13,3%	16,8%	13,5%

[Legenda:]

Q: Trimestre

Fonte: SNL Financial

Empréstimos Vencidos e Sem Imputação de Juros



SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

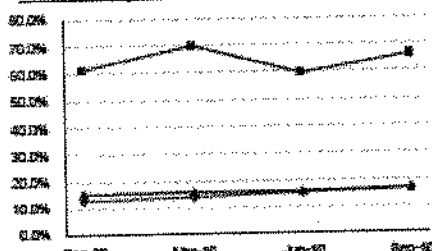
Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000
TEL.: 55 11 4191-8888 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br
São Paulo: Rua Libero Baduró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906
TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br
Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br
Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br
Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br
Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br
Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br
Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br
Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695
C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68
R.G. 5.266.238

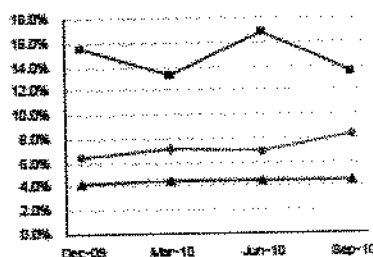
TRADUÇÃO Nº I-98739/11 LIVRO Nº 905 FOLHAS Nº 14

Construção e Desenvolvimento



\$3 milhões do total de empréstimos
4% do total de empréstimos

Total



\$75 milhões do total de empréstimos
100% do total de empréstimos

[Legenda:]

Dez-09: Dez-09

Mar-10: Mar-10

Jun-10: Jun-10

Set-10: Set-10

CABRAL: CABRAL

CABRAL Peers: Pares do CABRAL

Top 100 Banks & Thrifts: 100 Maiores Bancos e Economias

Fonte: SNL Financeira.

Nota: Os bancos-pares do CABRAL incluem UBAB, BKFY, NCFT, GRBS, CBCO, PCBS, JAXB, SEBC, GSON, GRRB, KSBI, FIEC, PGNN, PLBN, EXCH, OHBK, FCCT, BOVA, CHKJ, CTOT, BONC, ABTO, SZBI, IEBS, PKWY, FSGB, ATBA, CEFB.

Resumo Financeiro Histórico

(\$ em milhões)	Exercício findo			Trimestre findo	
	31/12/07	31/12/08	31/12/09	30/09/09	30/09/10
Balanco Patrimonial					
Ativos	\$100	\$101	\$97	\$98	\$107
Empréstimos Líquidos	75	73	62	68	73
Depósitos	79	84	84	82	95
Patrimônio Líquido Tangível	10	10	8	11	6
Rentabilidade					
Receita Líquida	\$0,2	\$0,0	(\$4,2)	(\$0,4)	(\$0,4)
ROAA	0,17%	0,00%	(4,24)%	(1,71)%	(1,44)%
Margem de Juros Líquida	3,91	3,58	2,97	2,81	2,68
Índice de Eficiência	93,0	95,9	129,5	137,9	172,5
Capital e Qualidade de Ativos					
TCR	10,12%	10,08%	8,55%	11,55%	5,73%
Índice Texas	22,5	16,9	163,0	115,9	154,1
NPA's/Ativos	2,4	1,8	16,6	14,8	11,1
Reservas/NPA's	28,0	33,5	10,0	8,4	13,2
NCO's/Média de Empréstimos	0,03	0,31	3,16	2,64	0,39

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000
TEL.: 55 11 4191-8868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br
São Paulo: Rua Libero Baduró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906
TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br
Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br
Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br
Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br
Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br
Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br
Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br
Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695
C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68
R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11 LIVRO Nº 905 FOLHAS Nº 15

Análise de Crescimento da Receita

Índice de eficiência e relação de crescimento de receita

(\$ 000)

Receita* \$2.368

Despesa que não de juros* \$4.086

Atual índice de eficiência 173%

Índice de Eficiência Alvo	Crescimento de Receita Exigido			
	Receita Adicional	Crescimento	CAGR 3 anos	CAGR 5 anos
100%	\$1.718	73%	20%	12%
90%	\$2.171	92%	24%	14%
80%	\$2.739	116%	29%	17%
75%	\$3.079	130%	32%	18%
70%	\$3.468	146%	35%	20%
65%	\$3.917	165%	38%	22%
60%	\$4.441	188%	42%	24%
50%	\$5.803	245%	51%	28%

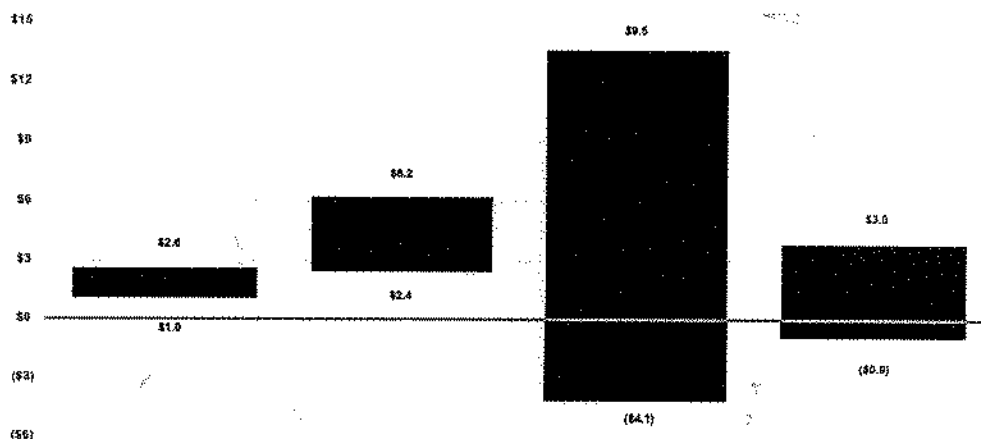
- Entre 70%, 65% e 60% encontra-se a Média Comum do Setor Bancário.

Source: SNL Financial.

* Com base no trimestre anualizado mais recente.

Análise de Avaliação SEÇÃO IV

Avaliação-Resumo do CABRAL



SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000

TEL.: 55 11 4191-6868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br

São Paulo: Rua Libero Badaró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906

TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br

Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br

Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br

Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br

Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br

Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br

Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br

Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695
C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68
R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11 LIVRO Nº 905 FOLHAS Nº 16

Comparação de Mercado: Preço / TBV: 0,17x - 0,42x	Comparação de Transação: Preço / TBV: 0,40x - 1,01x	Análise do Fluxo de Caixa Descontado Taxa de Desconto: 10% - 12% Múltiplo de Partida: 10,0x - 12,0x	Análise de Liquidação: Prêmio de Depósito: 2% - 5% Empréstimos Marcados: \$12m - \$14m Escrituração do Ativo Fixo: \$0,5m - \$1,5m
---	---	---	--

Pares do CABRAL

Identificamos 26 bancos para análise empresarial comparativa

• Aplicamos os seguintes critérios para selecionar os pares do CABRAL:

- Região: Bancos com sede no sudeste dos Estados Unidos (AL, AR, FL, GA, MS, NC, SC, TN, VA, VI e WV)
- Tamanho do Ativo: Bancos com ativo inferior a \$500 milhões
- Rentabilidade e Qualidade de Ativos: Retorno sobre o Ativo Médio (ROAA) inferior a 0,50%, Ativos Não Performados (NPAs) / Ativo acima de 1% e Índice Texas⁽¹⁾ entre 50% e 150%
- Outros: Excluimos as sociedades holdings mútuas (MHCs) e alvos de aquisição em andamento

• Os pares incluem os seguintes:

- AB&T Financial Corporation (ABTO)
- Atlantic Bancshares, Inc. (ATBA)
- Bank of Commerce (BONC)
- Bankshares of Fayetteville, Inc. (BKFY)
- Central Florida State Bank (CEFB)
- Cherokee Banking Company (CHKJ)
- Coastal Banking Company, Inc. (CBCO)
- Cornerstone Bancorp (CTOT)
- Exchange Bankshares, Inc. (EXCH)
- First Community Corporation (FCCT)
- First Trust Bank (NCFT)
- Frontier National Corporation (FIEC)
- GrandSouth Bancorporation (GRRB)
- Grayson Bankshares, Inc. (GSON)
- Greer Bancshares Incorporated (GRBS)
- Independence Bancshares, Inc. (IEBS)
- Jacksonville Bancorp, Inc. (JAXB)
- KS Bancorp, Inc. (KSBI)
- Old Harbor Bank (OHBK)
- Paragon National Bank (PGNN)
- Parkway Bank (PKWY)

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000
TEL.: 55 11 4191-6668 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br
São Paulo: Rua Libero Badaró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-908
TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br
Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br
Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br
Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br
Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br
Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br
Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br
Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695
C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68
R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11 LIVRO Nº 905 FOLHAS Nº 17

- Pilot Bancshares, Inc. (PLBN)
- Provident Community Bancshares, Inc. (PCBS)
- Southeastern Banking Corporation (SEBC)
- SouthFirst Bancshares, Inc. (SZBI)
- United Bancorporation of Alabama, Inc. (UBAB)

Fonte: SNL Financial.

(1) NPA & Empréstimos 90+/ Patrimônio Tangível + LLR

Análise Empresarial Corporativa

(\$ em milhões, exceto dados por ação)	Desempenho				Capital e Qualidade de Ativos					Dados de Mercado		
	Ativo	ROAA Central	NIM	Índice de Eficiência	TCR	Empréstimos/ Depósitos	NPA's /Ativos	Reservas/ Empréstimos	NPA's/ Reservas	Valor de Mercado	Preço/ TBV	Prêmio sobre Depósitos
Empresa												
United Bancorporation of Alabama, Inc.	5482	-1,32%	3,23%	86%	14,49%	62%	5,8%	2,0%	19,7%	\$11,4	0,44x	-3,4%
Bankshares of Fayetteville, Inc.	458	0,01	1,26	98	7,23	27	5,3	9,2	36,0	4,8	0,12	-8,7
First Trust Bank	455	-0,87	3,64	48	10,13	10	7,7	-2,7	23,0	16,7	0,36	-7,8
Greer Bancshares Incorporated	445	-5,13	2,56	80	2,33	94	6,7	-3,0	28,4	5,7	0,51	-1,8
Coastal Banking Company, Inc.	413	-0,44	3,12	74	6,03	78	9,3	2,0	15,6	3,2	0,30	-5,9
Provident Community Bancshares, Inc.	429	-2,98	2,22	78	3,80	69	8,6	2,7	15,9	1,1	0,08	-3,7
Jacksonville Bancorp, Inc.	428	0,13	3,64	89	4,76	103	7,5	2,4	26,7	45,6	0,55	5,8
Southeastern Banking Corporation	423	2,47	2,34	74	12,32	69	12,7	1,6	16,8	28,2	0,54	-6,6
Grayson Bankshares, Inc.	375	0,21	3,49	74	8,41	83	4,9	1,6	23,3	22,4	0,71	-2,9
GrandSouth Bancorporation	370	0,09	4,42	63	7,15	98	6,4	2,1	26,0	7,2	0,27	-6,4
KS Bancorp, Inc.	341	-0,29	1,39	73	5,83	87	3,7	1,8	20,8	8,8	0,44	-4,3
Frontier National Corporation	322	-1,15	3,08	91	7,63	84	9,3	2,3	16,4	3,8	0,16	-8,0
Paragon National Bank	253	-0,86	2,88	101	9,98	89	7,3	2,4	25,0	8,3	0,33	-7,9
Pilot Bancshares, Inc.	231	-0,08	3,68	86	6,38	83	7,6	2,7	26,3	4,5	0,30	-5,1
Exchange Bankshares, Inc.	230	-1,05	3,34	124	9,95	71	5,9	2,0	10,9	8,9	0,39	-7,1
Old Harbor Bank	226	-1,35	3,50	84	3,23	83	7,3	3,0	33,4	0,4	0,06	-3,2
First Community Corporation	225	0,10	3,80	63	7,17	99	6,6	2,3	25,9	6,2	0,39	-6,0
Cherokee Banking Company	191	-0,42	3,53	99	6,62	82	11,8	2,7	15,7	3,7	0,29	-5,3

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000

TEL.: 55 11 4191-6868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br

São Paulo: Rua Libero Badaró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906

TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br

Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br

Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br

Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br

Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br

Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br

Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br

Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695

C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68

R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11

LIVRO Nº

905

FOLHAS Nº

18

(\$ em milhões, exceto dados por ação)	Desempenho				Capital e Qualidade de Ativos					Dados de Mercado		
	Ativo	ROAA Central	NIM	Índice de Eficiência	TCR	Empréstimos/Depósitos	NPAs/Ativos	Reservas/Empréstimos	NPAs/Reservas	Valor de Mercado	Preço/TBV	Prêmio sobre Depósitos
Empresa												
Cornerstone Bancorp	182	-0,54	3,25	78	9,91	85	10,3	2,3	15,7	4,4	0,25	-9,2
Bank of Commerce	178	-0,48	3,03	71	7,08	94	5,5	2,3	26,7	4,4	0,35	-6,7
AB&T Financial Corporation	172	-0,32	2,99	109	12,50	96	11,3	1,8	12,6	5,3	0,25	-11,9
SouthFirst Bancshares, Inc.	129	-1,02	3,27	136	5,98	98	5,9	1,3	17,6	1,8	0,24	-5,6
Independence Bancshares, Inc.	124	-0,88	2,40	174	8,34	91	10,6	2,9	26,8	1,0	0,08	-10,3
Parkway Bank	116	-1,00	5,19	106	3,46	79	10,2	3,8	26,8	0,8	0,11	-5,7
Atlantic Bancshares, Inc.	90	-2,20	1,90	96	8,29	108	6,9	1,2	14,9	3,9	0,51	-5,5
Central Florida State Bank	87	-5,21	3,09	111	8,41	77	14,4	4,9	24,0	0,5	0,07	-8,5
Média	3284	-1,48%	3,34%	99%	7,41%	86%	9,3%	2,2%	22,1%	58,2	0,31x	-5,9%
Mediana	243	-0,87	3,31	85	7,15	85	7,5	2,3	21,9	4,8	0,30	-5,9
Quartil Superior (UQ)	427	-0,39	3,63	73	5,26	94	6,1	2,3	26,2	8,7	0,42	-4,5
Quartil Inferior (LQ)	179	-1,33	3,14	101	5,89	79	10,0	2,0	16,5	3,8	0,17	-7,9
CABRAL	\$107	-1,44%	3,68%	173%	5,73%	79%	11,1%	2,1%	13,2%	-	-	-

Avaliação Implícita do CABRAL ⁽¹⁾ \$1,8

Variação com base no LQ e UQ 0,17x a 0,42x

Avaliação Implícita \$1,0 - \$2,6

Fonte: SNL Financial em 21/12/10.

⁽¹⁾ Com base na mediana.

Análise de Agência

Os pares do CABRAL geram aproximadamente 86% mais receitas e 32% mais empréstimos por agência em relação aos dados do CABRAL.

(\$ em milhões) Empresa	Por agência				
	Receita ⁽¹⁾	G&A ⁽¹⁾	Funcionários	Depósitos	Empréstimos
AB&T Financial Corporation	\$1,31	\$0,71	9	\$34,0	\$33,5
Atlantic Bancshares, Inc.	1,75	0,98	10	33,9	36,6
Bank of Commerce	5,22	2,20	17	123,3	115,7
Bankshares of Fayetteville, Inc.	2,13	0,93	14	43,9	38,3
Central Florida State Bank	0,61	0,44	5	19,9	15,3
Cherokee Banking Company	2,55	1,09	12	53,8	44,0

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000

TEL.: 55 11 4191-6868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br

São Paulo: Rua Libero Badaró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906

TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br

Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br

Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br

Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br

Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br

Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br

Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br

Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695

C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68

R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11 LIVRO Nº 905 FOLHAS Nº 19

Coastal Banking Company, Inc.	5,10	2,36	27	71,3	62,1
Cornerstone Bancorp	1,96	0,93	12	49,2	41,6
Exchange Bankshares, Inc.	1,00	0,92	15	39,5	27,9
First Community Corporation	1,41	0,57	8	27,7	27,3
First Trust Bank	5,51	1,65	13	124,8	100,4
Frontier National Corporation	1,14	0,65	11	25,7	21,7
GrandSouth Bancorporation	5,23	2,17	22	99,9	97,9
Grayson Bankshares, Inc.	1,43	0,73	12	31,7	26,2
Greer Bancshares Incorporated	3,74	1,62	22	76,3	71,9
Independence Bancshares, Inc.	1,03	0,83	9	35,0	31,9
Jacksonville Bancorp, Inc.	3,23	1,43	13	72,3	75,9
KS Bancorp, Inc.	1,35	0,70	10	28,7	25,1
Old Harbor Bank	1,20	0,65	7	31,1	25,7
Paragon National Bank	1,85	1,24	11	42,5	39,4
Parkway Bank	1,42	0,92	13	35,2	27,7
Pilot Bancshares, Inc.	1,50	0,82	8	33,9	28,2
Provident Community Bancshares, Inc.	1,31	0,69	8	35,3	24,4
Southeastern Banking Corporation	0,98	0,54	9	21,4	14,7
SouthFirst Bancshares, Inc.	1,59	1,80	19	34,3	33,6
United Bancorporation of Alabama, Inc.	1,12	0,64	11	25,4	16,4
Mediana	\$1,46	\$0,92	12	\$35,1	\$32,7
EuroBank	\$0,79	\$0,81	9	\$31,6	\$24,8
Desconto para Pares	86%	13%	33%	11%	32%

(1) Trimestre anualizado mais recente

Análise de Transações Precedentes

Transações no sudeste com valores de negócios inferiores a \$100m; ROAA

Alvo < 0,50% e NPAs > 1%

Data	Comprador	Alvo	Alvo					
			Estado Alvo	Alvo	NPA/Alvo	ROAA	Valor do Negócio	P/TEV
06/10/10	Community Bancorp LLC	Cadence Financial Corp.	MS	\$1.886	5,7%	-0,30%	\$68,8	0,39x
08/06/10	Community Trust Bancorp Inc.	Lafayette First Natl Corp.	TN	183	4,5	-2,14	16,1	1,05
26/05/10	First Peoples Bancorp Inc.	First Peoples Bk of Tennessee	TN	127	3,1	0,31	5,8	0,73
10/05/10	Jacksonville Bancorp Inc.	Atlantic BancGroup Inc.	FL	274	9,4	-0,19	2,8	0,28
29/11/09	Apollo Bancshares Inc.	Union Credit Bank	FL	154	9,6	-4,79	5,0	0,97
17/09/09	Investor group	Gibraltar Private Bk & Tr Co.	FL	1.522	3,1	-1,21	93,0	0,86
11/09/09	Community Trust Finl Corp.	Madison Financial Corp	MS	68	1,9	-0,44	3,2	1,18
03/06/09	Carolina Trust Bank	Carolina Commerce Bank	NC	104	2,3	-1,67	5,2	0,53
13/04/09	Southern Missouri Bancorp Inc.	Southern Bank of Commerce	AR	28	7,6	-7,22	0,6	0,38
06/04/09	First America Holdings Corp.	MRCB Holdings Inc.	FL	157	3,1	-0,76	6,3	NA
24/03/09	Southern Bancorp Inc.	Timberland Bank	AR	139	4,7	-1,84	5,0	0,76
14/11/08	Hartford Financial Services	Federal Trust Corp.	FL	628	11,0	-4,76	9,4	0,43
17/09/08	Prvt Invtr - James C. France	CenterBank Inc.	FL	220	5,0	-2,38	12,0	1,39
27/02/08	1st United Bancorp Inc.	Citrus Financial Services Inc.	FL	119	6,4	0,05	6,0	0,32

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000

TEL.: 55 11 4191-6868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br

São Paulo: Rua Libero Badaró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906

TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br

Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br

Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br

Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br

Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br

Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br

Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br

Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695
C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68
R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11 LIVRO Nº 905 FOLHAS Nº 20

02/01/08	First BanCorp.	Virgin Islands Community Bank	VI	65	1,5	-8,14	3,0	NA
27/11/07	Premier Financial Bancorp Inc.	Traders Bankshares Inc.	WV	106	3,1	0,37	18,1	1,47
03/08/07	First Banks, Inc.	Coast Financial Holdings Inc.	FL	834	4,6	-1,23	22,1	0,40

Média: 0,74x

Mediana: 0,73

Quartil Superior (UQ): 1,01

Quartil Inferior (LQ): 0,40

Avaliação Implícita do CABRAL⁽¹⁾: \$4,5

Variação com base no LQ e UQ: 0,40x a 1,01x

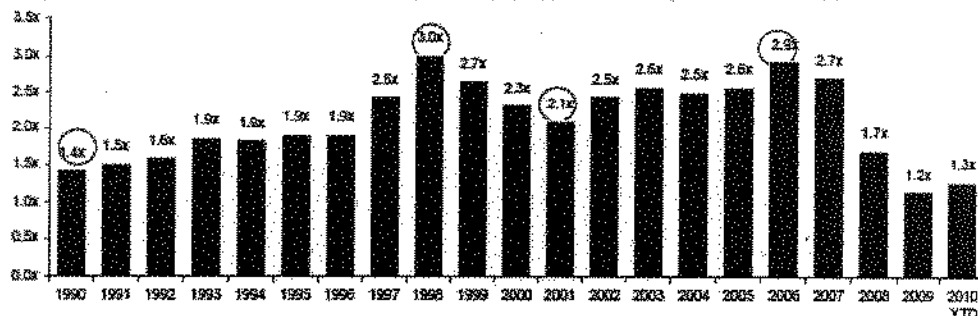
Avaliação Implícita: \$2,4 - \$6,2

Fonte: SNL Financial. A relação exclui transações sem valor do negócio anunciado.

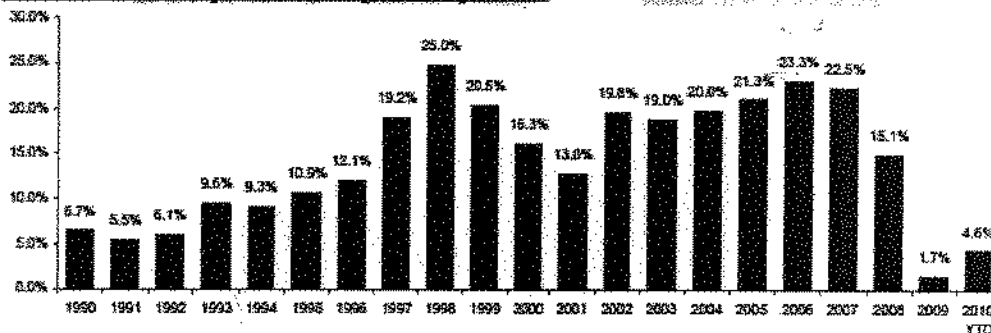
⁽¹⁾ Com base na mediana.

Os Principais Múltiplos de M&A estão em Baixas Históricas

Preço / Tangível Contábil



Prêmio de Franquia / Principais Depósitos



[Legenda:]

YTD: Anualizado até o momento

Fonte: SNL. Dados de 09/12/2010.

Nota: As transações incluem todas as negociações de bancos (sem supervisão) que foram concluídas ou que estão em andamento com um valor de negócio acima de \$25 milhões; valores medianos.

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000

TEL.: 55 11 4191-8888 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br

São Paulo: Rua Libero Badaró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906

TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br

Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br

Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br

Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br

Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br

Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br

Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br

Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695

C.C.M. 9.382.440-0

C.P.E. Nº 701.395.718-68

R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11

LIVRO Nº 905

FOLHAS Nº 21

Avaliação do Fluxo de Caixa Descontado (DCF)

O caso-base assume uma taxa de desconto de 10%⁽¹⁾, um múltiplo terminal de 10x e crescimento anual de empréstimos de 25%.

	30/06/11	31/12/11	31/12/12	31/12/13	31/12/14	31/12/15	31/12/16
Receita Líquida e Ajustes							
Receita Líquida Pro Forma para Comum do CABRAL		(\$0,4)	(\$0,5)	\$0,4	\$1,7	\$3,1	\$3,1

Requisitos do Balanço Patrimonial

	30/06/11	31/12/11	31/12/12	31/12/13	31/12/14	31/12/15
Ativos ponderados a risco do CABRAL	\$80,9	\$77,3	\$89,9	\$105,0	\$123,0	\$144,5
Índice Limite do Capital Total	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%
Capital Total Implícito	\$10,5	\$10,0	\$11,7	\$13,7	\$16,0	\$18,8
Capital Total - CABRAL Independente - Início do período	\$10,5	\$10,5	\$10,0	\$11,7	\$13,7	\$16,0
Benefício líquido do lucro atribuído à aquisição	-	(0,4)	(0,5)	0,4	1,7	3,1
Amortização da contribuição intangível para o patrimônio	-	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Menos: Excedente do Capital Total Independente/ (Déficit)	(0,0)	0,1	(2,0)	(1,5)	(0,6)	0,3
Capital Total CABRAL Independente - Fim do período	\$10,5	\$10,0	\$11,7	\$13,7	\$16,0	\$18,8

Análise do DCF

Infusão de Capital	(\$13,1)	-	-	-	-	-
Saídas de Capital / (Contribuições)	(0,0)	0,1	(2,0)	(1,5)	(0,6)	0,3
Valor Terminal (10x)	-	-	-	-	-	31,5
	(\$13,1)	\$0,1	(\$2,0)	(\$1,5)	(\$0,6)	\$33,5
NPV do Fluxo de caixa	(\$13,1)	\$0,1	(\$1,8)	(\$1,2)	(\$0,4)	\$21,8
NPV no fechamento	\$5,4					

Análise de Sensibilidade do DCF

Múltiplo Terminal

Taxa de Desconto

{

	9,0x	10,0x	11,0x	12,0x
9%	\$4,1	\$6,2	\$8,4	\$10,5
10%	3,3	5,4	7,4	9,5
11%	2,6	4,6	6,5	8,5
12%	1,9	3,8	5,7	7,6
13%	1,2	3,1	4,9	6,7

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000

TEL.: 55 11 4191-6868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br

São Paulo: Rua Libero Badaró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906

TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br

Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br

Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br

Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br

Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br

Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br

Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br

Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695

C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68

R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11

LIVRO Nº

905

FOLHAS Nº

22

Crescimento Anual de Empréstimos (2012 - 2015)

	0%	5%	10%	15%	20%	25%	30%	35%
9%	(\$26,9)	(\$22,2)	(\$16,8)	(\$10,4)	(\$2,7)	\$6,2	\$16,2	\$27,1
10%	(26,4)	(22,0)	(16,7)	(10,6)	(3,2)	5,4	14,9	25,5
11%	(26,0)	(21,7)	(16,7)	(10,8)	(3,6)	4,6	13,8	23,9
12%	(25,6)	(21,5)	(16,6)	(10,9)	(4,1)	3,8	12,6	22,3
13%	(25,2)	(21,2)	(16,6)	(11,1)	(4,5)	3,1	11,6	20,9

(1) Para CAPM, consulte o anexo para maiores detalhes.

Análise da Taxa Interna de Retorno (IRR)

Assume o valor do negócio de \$3 milhões, um múltiplo terminal de 10x e crescimento anual de empréstimos de 25%

	30/06/11	31/12/11	31/12/12	31/12/13	31/12/14	31/12/15	31/12/16
Receita Líquida e Ajustes							
Receita Líquida Pro Forma para Comum do CABRAL		(\$0,4)	(\$0,5)	\$0,4	\$1,7	\$3,1	\$3,1

Requisitos do Balanço Patrimonial

	30/06/11	31/12/11	31/12/12	31/12/13	31/12/14	31/12/15
Ativos ponderados a risco do CABRAL	\$80,9	\$77,3	\$89,9	\$105,0	\$123,0	\$144,5
Índice Limite do Capital Total	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%
Capital Total Implícito	\$10,5	\$10,0	\$11,7	\$13,7	\$16,0	\$18,8
Capital Total CABRAL Independente - Início do período	\$10,5	\$10,5	\$10,0	\$11,7	\$13,7	\$16,0
Benefício líquido do lucro atribuído a aquisição	-	(0,4)	(0,5)	0,4	1,7	3,1
Amortização da contribuição intangível para o patrimônio	-	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Menos: Excedente do Capital Total Independente/ (Déficit)	(0,0)	0,1	(2,0)	(1,5)	(0,6)	0,3
Capital Total CABRAL Independente - Fim do período	\$10,5	\$10,0	\$11,7	\$13,7	\$16,0	\$18,8

Taxa Interna de Retorno

Custo de Aquisição	(\$3,0)	-	-	-	-	-
Infusão de Capital	(\$13,1)	-	-	-	-	-
Saídas de Capital / (Contribuições)	(0,0)	0,1	(2,0)	(1,5)	(0,6)	0,3
Valor Terminal (10x)	-	-	-	-	-	31,5
	(\$16,1)	\$0,1	(\$2,0)	(\$1,5)	(\$0,6)	\$33,5

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000

TEL.: 55 11 4191-6668 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br

São Paulo: Rua Libero Badaró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906

TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br

Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br

Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br

Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br

Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br

Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br

Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br

Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695
C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68
R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11 LIVRO Nº 905 FOLHAS Nº 23

IRR: 13,1%

Análise de Sensibilidade da IRR

Índice-Limite de Capital Total

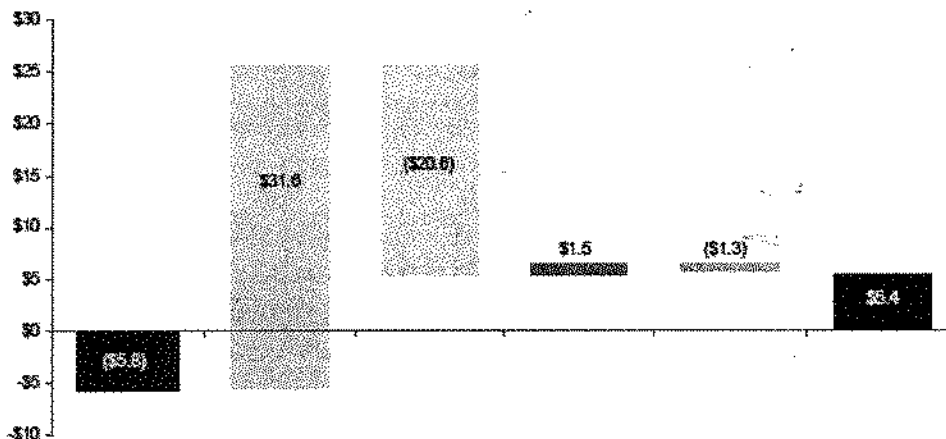
Múltiplo Terminal P/EPS	{		11,0%	12,0%	13,0%	14,0%	15,0%
		9,0x	14,4%	12,4%	10,4%	8,6%	6,8%
		10,0x	17,0%	15,0%	13,1%	11,3%	9,5%
		11,0x	19,5%	17,5%	15,6%	13,7%	12,0%
		12,0x	21,8%	19,8%	17,9%	16,0%	14,3%
		13,0x	24,0%	21,9%	20,0%	18,2%	16,4%

Crescimento Anual de Empréstimos (2012 - 2015)

	0%	5%	10%	15%	20%	25%	30%
9,0x	NM	NM	(53,8%)	(19,2%)	(2,1%)	10,4%	20,7%
10,0x	NM	NM	(51,9%)	(16,9%)	0,4%	13,1%	23,5%
11,0x	NM	NM	(50,2%)	(14,8%)	2,7%	15,6%	26,1%
12,0x	NM	NM	(48,6%)	(12,8%)	4,8%	17,9%	28,6%
13,0x	NM	NM	(47,1%)	(11,0%)	6,8%	20,0%	30,9%

Avaliação do Componente do DCF

(\$ em milhões)



DCF Independente	Crescimento de Empréstimos - 25%	Empréstimos Marcados + Contribuição de Capital	Economia de Custo	Encargo de Reestruturação	Valor Pro Forma
------------------	----------------------------------	--	-------------------	---------------------------	-----------------

Análise de Liquidação

(\$ M)

Depósitos

-\$94,7

Variação do Prêmio

2,0% - 5,0%

Total do Prêmio

\$1,9 - \$4,7

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000

TEL.: 55 11 4191-6868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br

São Paulo: Rua Libero Badaró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906

TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br

Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br

Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br

Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br

Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br

Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br

Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br

Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695

C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68

R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11

LIVRO Nº

905

FOLHAS Nº

24

Empréstimos Marcados (% dos Empréstimos)	Sensibilidade de Empréstimos Marcados ⁽¹⁾		Sensibilidade do Prêmio de Depósito ⁽²⁾			Sensibilidade da Escrituração do Ativo Fixo (Prédio de Coral Gables) ⁽³⁾	
	\$12,1	\$14,0	2,0%	3,5%	5,0%	\$0,5	\$1,5
Empréstimos Marcados, Bruto	\$12,1	\$14,0	\$12,1	\$12,1	\$12,1	\$12,1	\$12,1
Menos: Reserva de Perda de Empréstimos	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Menos: Benefício Fiscal ⁽⁴⁾	2,2	2,2	1,2	1,7	2,2	1,8	2,2
Empréstimos Marcados, líquido, após impostos	\$8,4	\$10,3	\$9,4	\$8,9	\$8,4	\$8,7	\$8,4
Valor Contábil Tangível	\$6,1	\$6,1	\$6,1	\$6,1	\$6,1	\$6,1	\$6,1
Menos: Empréstimos Marcados, após impostos	8,4	10,3	9,4	8,9	8,4	8,7	8,4
Menos: Despesas de Liquidação ⁽⁵⁾	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Valor Contábil Tangível Ajustado	(\$3,3)	(\$5,1)	(\$4,3)	(\$3,8)	(\$3,3)	(\$3,6)	(\$3,3)
+ Prêmio de Depósitos	4,7	4,7	1,9	3,3	4,7	4,7	4,7
+ Ativo Fixo (Prédio de Coral Gables)	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	0,5	1,5
= Valor Total do Negócio	\$3,0	\$1,1	(\$0,9)	\$1,0	\$3,0	\$1,6	\$3,0

Nota: Dados de 30/09/10.

(1) Assume prêmio de depósito de 5% e ganho de \$1,5 milhão no prédio de Coral Gables.

(2) Assume Empréstimos Marcados, bruto, de \$12,1 milhões e ganho de \$1,5 milhão no prédio de Coral Gables.

(3) Assume prêmio de depósito de 5% e Empréstimos Marcados, bruto, de \$12,1 milhões.

(4) Com base no benefício fiscal do prêmio de depósito e escrituração do prédio de Coral Gables.

(5) Custo estimado para liquidar as operações.

Prêmios de Depósito Pagos em Recentes Desinvestimentos de Agências ⁽¹⁾

Data	Comprador	Vendedor	Estados das Agências	Região	Agências Alvo	Depósitos \$M	Empréstimos incluídos?	Prêmio de Depósito	
								\$M	%
Out-10	Federal One Holdings, LLC	Investors Bancorp, Inc. (MHC)	MA	New England	4	\$85	Não	\$0,1	0,1%
Ago-10	Grandpoint Capital, Inc.	Capitol Bancorp Ltd.	AZ	Oeste	1	169	Sim	8,4	5,0

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000

TEL.: 55 11 4191-6868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br

São Paulo: Rua Libero Badaró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-908

TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br

Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br

Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br

Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br

Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br

Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br

Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br

Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695

C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.716-68

R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11

LIVRO Nº

905

FOLHAS Nº

25

									Prêmio de Depósito
Mai-10	Nicolet Bankshares, Inc.	Ancor Bancorp Wisconsin Inc.	WI	Meio oeste	4	117	Sim	5,9	5,0
Abr-10	Premier Financial Bancorp, Inc.	Integra Bank Corporation	KY, OH	Meio oeste	4	73	Sim	2,5	3,4
Abr-10	Jackson Financial Corporation	Integra Bank Corporation	KY	Meio oeste	3	125	Sim	6,6	5,3
Mar-10	Ovation Holdings, Inc.	Encore Bancshares, Inc.	FL	Sudeste	4	187	Sim	2,6	1,4
Mar-10	First Security, Inc.	Integra Bank Corporation	KY	Meio oeste	6	188	Sim	8,4	4,5
Fev-10	Heritage Financial Group (MHC)	PAB Bankshares, Inc.	GA	Sudeste	5	98	Sim	1,1	1,5
Fev-10	United Community Bancorp. (MHC)	Integra Bank Corporation	IN	Meio oeste	3	54	Sim	2,4	4,5
Jan-10	American Bank Holdings, Inc.	BCSB Bancorp, Inc.	MD	Meio Atlântico	4	81	Não	1,4	1,7
Dez-09	First State Bancshares, Inc.	Templar Fund, Inc.	MO	Meio Oeste	2	68	Sim	3,2	4,7
Nov-09	Washington Investment Company	Liberty Capital, Inc.	CO	Sudoeste	2	62	Sim	1,9	3,0
Nov-09	Royal Credit Union	Ancor Bancorp Wisconsin Inc.	WI	Meio oeste	11	177	Sim	8,0	4,5
Set-09	Bank of Kentucky Financial Corporation	Integra Bank Corporation	KY	Meio oeste	5	85	Sim	5,5	6,5
Jul-09	Arvest Bank Group, Inc.	Harrington West Financial Group, Inc.	KS	Meio oeste	3	93	Sim	4,1	4,3
Jul-09	First Dakota Financial Corporation	Alerus Financial Corporation	SD	Meio oeste	1	89	Não	0,1	0,1
Jul-09	First Financial Bancorp.	Inv. in Financial Corporation	IN	Meio oeste	3	143	Sim	0,0	0,0
Mai-09	Investors Bancorp, Inc. (MHC)	Popular, Inc.	NJ	Meio Atlântico	6	250	Não	2,5	1,0
Abr-09	Marquette Savings Bank	PNC Financial Services Group, Inc.	PA	Meio Atlântico	3	95	Sim	3,3	3,5
Abr-09	Emclaire Financial Corp.	PNC Financial Services Group, Inc.	PA	Meio Atlântico	1	90	Sim	3,1	3,4
Mar-09	Liberty Shares, Inc.	Security Bank Corporation	GA	Sudeste	2	81	Sim	1,6	2,0
Mar-09	1867 Western Financial Corporation	Wells Fargo & Company	CA	Oeste	1	86	Não	0,6	0,7

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000

TEL.: 55 11 4191-6868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br

São Paulo: Rua Libero Badaró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906

TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br

Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br

Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br

Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br

Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br

Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br

Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br

Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695

C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68

R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11

LIVRO Nº

905

FOLHAS Nº

26

								Prêmio de Depósito	
Fev-09	Bay Commercial Bank	Community Bankshares, Inc.	CA	Oeste	1	53	Sim	0,2	0,5
Jan-09	MainSource Financial Group, Inc.	American Founders Bancorp, Inc.	KY	Meio oeste	3	100	Sim	5,0	5,0
Dez-08	Citizens Bancshares Corporation	Persons Banking Co., Inc.	GA	Sudeste	1	52	Não	3,5	6,8
Set-08	Capital Bank Corporation	Omni Financial Services, Inc.	NC	Sudeste	4	105	Sim	6,3	6,0
Set-08	Lincoln Bancorp	First Federal Bankshares, Inc.	IA	Meio oeste	1	53	Sim	5,6	10,6
Jul-08	WSFS Financial Corporation	Sun Bancorp, Inc.	DE	Meio Atlântico	6	110	Não	13,2	12,0
Jul-08	Ojai Community Bank	Pacific Capital Bancorp	CA	Oeste	2	60	Sim	3,5	5,8
Jan-08	Community Bancorp, Inc.	Commerce Bankshares, Inc.	KS	Meio oeste	2	85	Sim	7,3	8,6

Mediana: 4,4%

Fonte: SNL Financial.

(1) Inclui transações de agências desde 2008, com depósitos de \$50M-\$250M, em que estavam disponíveis prêmios de depósitos.

Análise do Índice do Preço de Compra

Assume crédito antes dos impostos de \$12 milhões, *mark-to-market* (antes das reservas)

	Preço de Compra (\$ em milhões)					
	\$1,0	\$2,0	\$3,0	\$4,0	\$5,0	\$6,0
Preço / Valor Contábil Tangível	0,16x	0,33x	0,49x	0,65x	0,82x	0,98x
Prêmio de Depósito (com base no valor contábil tangível ajustado ⁽²⁾)						
Total do Prêmio de Depósito	1,8%	2,8%	3,9%	4,9%	6,0%	7,0%
Prêmio de Depósito Central ⁽³⁾	3,7%	5,9%	8,2%	10,4%	12,6%	14,9%

Nota: Com base em dados financeiros de 30/09/10.

(1) Ajustado para *mark-to-market*.

(2) Inclui ajustes de aquisição e assume um índice de imposto de 35%.

(3) Exclui contas CD Jumbo.

Modelo de Projeção do CABRAL

SEÇÃO V

Principais Assunções do Modelo

\$ em milhões

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000

TEL.: 55 11 4191-6868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br

São Paulo: Rua Libero Badaró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-908

TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br

Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br

Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br

Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br

Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br

Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br

Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br

Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695

C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68

R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11

LIVRO Nº

905

FOLHAS Nº

27

Capital

Preço de Aquisição: \$3,0

Infusão Adicional de Capital: \$13,1

13,0% Índice do Capital Total do Fechamento

Mark-to-Market (antes dos impostos)

Empréstimos Marcados e Empréstimo: \$12,0 16,1% dos Empréstimos Brutos

Economias de Custo

Base Central da Despesa Sem Juros: \$4,2

Economias de Custo: 5%

Encargo de Reestruturação antes dos impostos: \$2,0

9,4x Economia de Custo Anual

Receita Central sem Juros

Receita de Taxa de Remessa: \$0,0

Despesa de Provisão em Novos Empréstimos: 1,50%

Índice de Imposto: 35%

Fechamento da Transação: 30/06/2011

Intangíveis de Depósito Central

CDI % de Depósitos Centrais: 1,50%

Anos de Amortização: 10 anos (linear)

Ativo Fiscal Diferido

DTAs Inicial (sem DTLs): \$3,4

NOL Limite Anual % do Preço de Compra: 4,15%

MARGENS E CUSTOS	2011	2012	2013	2014	2015
Caixa	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%
Titulos	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%
Empréstimos	5,50%	5,75%	5,85%	6,00%	6,00%
Depósitos Centrais (não CDs)	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%
CDs de Varejo	1,60%	1,60%	1,60%	1,60%	1,60%
CDs Jumbo	1,60%	1,60%	1,60%	1,60%	1,60%
Total de CDs (implícito)	1,60%	1,60%	1,60%	1,60%	1,60%
Total de Depósitos (implícito)	1,38%	1,37%	1,36%	1,35%	1,34%
Outros Passivos Incurrendo em Juros	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%
TAXAS DE CRESCIMENTO	2011	2012	2013	2014	2015
Titulos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Empréstimos	12,6%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Depósitos Centrais (não CDs)	-5,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
CDs de Varejo	-5,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%
CDs Jumbo	-5,0%	17,5%	17,5%	17,5%	17,5%
Outros Passivos Incurrendo em Juros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Receita da Taxa de Remessa	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Outras Receitas Sem Juros (sem remessa)	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%
Índice de Crescimento da Despesa que não de juros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
OUTROS	2011	2012	2013	2014	2015
Prejuízos Contraídos de Empréstimos Marcados	50%	30%	10%	5%	5%
Prejuízos de Depósito	\$0,0				

AVALIAÇÃO - DCF & IRR (Caso-Base)

Índice Limite do Capital Total: 13,0%

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000

TEL.: 55 11 4191-6868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br

São Paulo: Rua Libero Badaró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906

TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br

Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br

Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br

Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br

Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br

Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br

Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: dt@fidelity.com.br

Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695

C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68

R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11

LIVRO Nº

905

FOLHAS Nº

28

Múltiplo Terminal (Lucro 2016E) 10,0x

Taxa de Desconto 10,0%

Resumo do Balanço Patrimonial Pro Forma

Ajustes ao Balanço Patrimonial Pro Forma

	Bal. Pat. CABRAL	Mark-to- Market	BB USA HoldCo	Ajuste de Compra	Pro Forma
Caixa	\$10,6	-	16,1	(\$4,3) ^(b)	\$22,4
Títulos	13,1	-	-	-	13,1
Empréstimos e Arrendamentos	74,5	(12,0)	-	-	62,5
Reservas	(1,6)	1,6	-	-	-
Intangíveis de Depósitos Centrais	-	-	-	0,7 ^(c)	0,7
Fundo de Comércio e Outros Intangíveis	-	-	-	6,6 ^(d)	7
Outros Ativos Intangíveis	10,3	- ^(a)	-	-	10,3
Total do Ativo	\$106,9	(\$10,4)	\$16,1	\$3,0	\$115,6
Depósitos Centrais (não CDs)	\$19,7	-	-	-	\$19,7
CDs de Varejo	25,2	-	-	-	25,2
CDs Jumbo	49,8	-	-	-	49,8
Depósitos	94,7	-	-	-	94,7
Empréstimos	4,3	-	-	-	4,3
Passivos Não Incurrendo em Juros	1,8	-	-	- ^(e)	1,8
Patrimônio Líquido	6,1	(10,4)	16,1	3,0	14,8
Total do Passivo & Patrimônio	\$106,9	(\$10,4)	\$16,1	\$3,0	\$115,6

Notas:

(a) O ativo fiscal diferido do *mark-to-market*

(b) Preço de compra e encargo de reestruturação (após os impostos)

(c) CDI criado

(d) Fundo de comércio criado a partir da transação

(e) Passivo fiscal diferido criado do CDI

Resumo do Balanço Patrimonial

	Fechamento	31/12/11	31/12/12	31/12/13	31/12/14	31/12/15
Caixa / (Empréstimos)	\$22,4	\$9,5	\$10,5	\$10,8	\$9,8	\$7,1
Títulos	13,1	13,1	13,1	13,1	13,1	13,1
Empréstimos	62,5	70,4	88,0	110,0	137,5	171,8
Outros Ativos	10,3	10,3	10,3	10,3	10,3	10,3
Ativos Tangíveis	108,3	103,1	121,2	142,9	168,6	199,4
Ativos Intangíveis	7,3	7,3	7,2	7,1	7,1	7,0
Total do Ativo	\$115,6	\$110,4	\$128,4	\$150,0	\$175,7	\$206,4

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000

TEL.: 55 11 4191-6868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br

São Paulo: Rua Libero Badaró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906

TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br

Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br

Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br

Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br

Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br

Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br

Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br

Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695

C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68

R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11 LIVRO Nº 905 FOLHAS Nº 29

Depósitos Centrais (não CDs)	19,7	18,7	23,4	29,2	36,5	45,7
CDs de Varejo	25,2	23,9	27,5	31,6	36,4	41,8
CDs Jumbo	49,8	47,3	55,6	65,3	76,7	90,2
Empréstimos e Outros Passivos Incorrendo em Juros	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Passivos Não Incorrendo em Juros	1,8	1,8	1,8	1,7	1,7	1,7
Patrimônio	14,8	14,3	15,9	17,8	20,1	22,8
Total do Passivo e Patrimônio	\$115,6	\$110,4	\$128,4	\$150,0	\$175,7	\$206,4
Índice Comum Tangível	6,9%	6,8%	7,2%	7,5%	7,7%	7,9%

Demonstração do Resultado Pro Forma

	Semestre findo em	Exercício findo em				
	31/12/11	31/12/12	31/12/13	31/12/14	31/12/15	
Receita Líquida do CABRAL						
Receita de Juros, Líquida	\$1,320	\$3,426	\$4,430	\$5,786	\$7,311	
Provisões para Novos Empréstimos	(0,213)	(0,475)	(0,594)	(0,742)	(0,928)	
Receita de Taxa de Remessa	-	-	-	-	-	
Outras Receitas Sem Juros	0,246	0,549	0,618	0,695	0,782	
Despesa Não Central de Juros	(2,140)	(4,245)	(4,245)	(4,245)	(4,245)	
Receita Independente antes dos Impostos	(0,787)	(0,744)	0,209	1,494	2,921	
Ajustes de Aquisição – Antes dos impostos						
Economias de Custo	0,053	0,212	0,212	0,212	0,212	
Ajuste da Receita de Empréstimo para Empréstimos Marcados	0,330	0,138	0,070	0,036	-	
Ajustes de Amortização de MTM	-	-	-	-	-	
Amortização de CDI	(0,034)	(0,067)	(0,067)	(0,067)	(0,067)	
Ajustes de Aquisição antes dos Impostos	0,350	0,283	0,215	0,181	0,145	
Receita <i>Pro Forma</i> antes dos Impostos	(0,437)	(0,462)	0,425	1,675	3,066	
Provisão para Impostos	-	-	-	-	-	
Receita Líquida <i>Pro Forma</i>	(0,437)	(0,462)	0,425	1,675	3,066	
ÍNDICES DE RENTABILIDADE						
Margem de Juros, Líquida	2,90%	2,99%	3,23%	3,57%	3,83%	

SELENE CUBEROS PEREZ

TRADUTOR PÚBLICO

INGLÊS - PORTUGUÊS

TRADUÇÃO OFICIAL

Alphaville: Alameda Araguaia, 1293 - 7º andar - sala 706 - Barueri - SP - 06455-000

TEL.: 55 11 4191-6868 - Fax: 55 11 4191-2888 - E-mail: alphaville@fidelity.com.br de Reg. de Títulos e Documentos

São Paulo: Rua Libero Badaró, 377 - 29º andar - São Paulo - SP - 01009-906

TEL.: 55 11 2166-4444 - Fax: 55 11 2166-4466 - E-mail: sp@fidelity.com.br

Campinas: TEL.: 55 19 3295-4000 - E-mail: campinas@fidelity.com.br sob o nº 0001054082 em 12/05/2011.

Rio de Janeiro: TEL.: 55 21 2507-1988 - E-mail: rj@fidelity.com.br

Belo Horizonte: TEL.: 55 31 3274-4343 - E-mail: mg@fidelity.com.br

Curitiba: TEL.: 55 41 3322-0077 - E-mail: pr@fidelity.com.br

Porto Alegre: TEL.: 55 51 3346-1111 - E-mail: rs@fidelity.com.br

Brasília: TEL.: 55 61 3223-7000 - E-mail: df@fidelity.com.br

Website: www.fidelity.com.br

Matr. JUCESP Nº 1695

C.C.M. 9.382.440-0

C.P.F. Nº 701.395.718-68

R.G. 5.266.238

TRADUÇÃO Nº I-98739/11

LIVRO Nº 905

FOLHAS Nº

30

	Semestre findo em	Exercício findo em				
	31/12/11	31/12/12	31/12/13	31/12/14	31/12/15	
Total da Receita sem Juros / Média do Ativo	0,43%	0,46%	0,44%	0,43%	0,41%	
Receita sem Juros / Renda	15,7%	13,8%	12,2%	10,7%	9,7%	
Despesa sem Juros / Média do Ativo	4,02%	3,78%	3,21%	2,73%	2,31%	
Índice de Eficiência – Independente	136,7%	106,8%	84,1%	65,5%	52,4%	
Índice de Eficiência - <i>Pro Forma</i> para Economias de Custo	133,3%	101,4%	79,9%	62,2%	49,8%	
ROAA - <i>Pro Forma</i>	-0,77%	-0,39%	0,36%	1,20%	1,88%	
ROAE - <i>Pro Forma</i>	-5,96%	-3,05%	2,52%	8,85%	14,30%	

Cálculo da Taxa de Desconto

Com base no Modelo de Precificação de Ativos de Capital ("CAPM")

Beta (com base em dados de pares)

Empresa	Símbolo	Beta
Seacoast Banking	SBCF	1,22
Capital City Bank	CCBG	0,91
Jacksonville Bancorp	JAXB	0,44
Center State Banks	CSFL	0,31
Charter Financial	CHFN	0,95
Encore	EBTX	0,96
Mediana:		0,93

Custo do Cálculo do Patrimônio

Taxa Isenta de Risco (20 anos, títulos do tesouro): 4,0%

Prêmio de Risco de Patrimônio (cenário em longo prazo): 6,5% ⁽¹⁾

Beta CABRAL Assumido: 0,93

Custo do Patrimônio do CABRAL: 10,0%

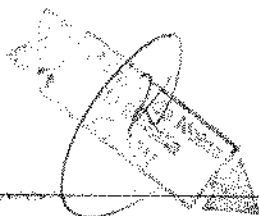
⁽¹⁾ Segundo a Ibbotson Associates (autoridade líder no setor em custo de capital). Prêmio de risco de patrimônio da Ibbotson com base nos dados de 1926-2008.

NADA MAIS consta do documento a mim apresentado.

Conferi a tradução e dou fé.

O Tradutor Público e Intérprete Comercial.

Barueri, 12 de Maio de 2011.



LAUDO DE NOTA E PROTESTO

BRASILIA - DISTRITO FEDERAL
CNE 505-61.0-00/AS 1/2/2

NOTA PROTESTADA POR AUTENTICIDADE

Assinatura do
DEBETIZANT-SELENE CUBEROS PEREZ.....

Eu testemunho da verdade.
Brasília, 13 de Maio de 2011

JOSE EDUARDO DE ALMEIDA ALVES

LUIZ OTAVIO DE OLIVEIRA AMARAL

BRUNO CUSTODIO DE OLIVEIRA

JOAO RIBEIRO DA SILVA

ROBERTO SALDANHA

CARLOS AUGUSTO DOS SANTOS SIQUEIRA

WALDO ANTONIO BARRETO DE A. B. JUNIOR

IMPOR - Hora da Impressão 11:16:01

Arquivo TDF 12/01/10 00367450VU0

Consultar telas: www.tidft.ims.br

1.º OFICIO DE NOTAS

João Ribeiro da Silva

Escrevente

BRASILIA-DF