



## Relações com Investidores Teleconferência de Resultados • 2T11



Índice de  
Ações com Governança  
Corporativa Diferenciada **IGC**

Índice de  
Ações com Tag Along  
Diferenciado **ITAG**

# Banco Daycoval

# Índice

Daycoval RJ - Av. Lauro Muller, 116 - Botafogo

<u>Principais Indicadores Financeiros</u>	<u>Pág. 3</u>	<u>Captação Internacional</u>	<u>Pág. 13</u>
<u>Posicionamento no Sistema Financeiro</u>	<u>Pág. 4</u>	<u>Liquidez</u>	<u>Pág. 14</u>
<u>Distribuição</u>	<u>Pág. 5</u>	<u>Receita de prestação de serviços e produtos</u>	<u>Pág. 16</u>
<u>Carteira de Crédito</u>	<u>Pág. 6</u>	<u>Qualidade da Carteira de Crédito</u>	<u>Pág. 17</u>
<u>Portfolio de <i>Middle Market</i></u>	<u>Pág. 8</u>	<u>Índice de Eficiência</u>	<u>Pág. 22</u>
<u>Daycred - Consignado</u>	<u>Pág. 9</u>	<u>Estrutura de Capital</u>	<u>Pág. 23</u>
<u>Daycred - Veículos</u>	<u>Pág. 10</u>	<u>Rentabilidade</u>	<u>Pág. 24</u>
<u>Funding</u>	<u>Pág. 11</u>	<u>Destques 2T11</u>	<u>Pág. 25</u>
<u>Depósitos Totais</u>	<u>Pág. 12</u>		

## Principais Indicadores Financeiros

Daycoval BA - Rua da Alfazema, 761

2T11		
Ativos Totais	R\$ 11.024,0 milhões	
Carteira de Crédito Ampliada	R\$ 7.066,9 milhões	
Captação Total	R\$ 6.712,9 milhões	
Patrimônio Líquido	R\$ 1.842,4 milhões	
Índice de Basileia	18,4%	
2T11		1S11
Lucro Líquido	R\$ 75,2 milhões	R\$ 118,7 milhões
ROAE	17,6%	13,6%
ROAA	3,0%	2,4%
NIM-AR (*)	12,3%	11,5%
Índice de Eficiência	27,9%	32,0%

(\*) Nova metodologia considera variação cambial sobre operações passivas e desconsidera resultado de operações de proteção ao patrimônio, de swap DAYC4, cessão de carteira a outros bancos e as operações compromissadas – recompras a liquidar – carteira de terceiros.

# Posicionamento no Sistema Financeiro

Daycoval DF - SHS Quadra 06, Lote A - Bloco C



Ranking Daycoval	Bancos Nacionais Privados	Bancos Nacionais
Patrimônio Líquido	16º	22º
Lucro Líquido	18º	24º
Depósitos Totais	20º	27º
Ativos Totais	24º	28º

Fonte: Banco Central do Brasil – Março 2011

## Rating



Escala Global  
 Longo Prazo Baa3  
 Curto Prazo Prime-3  
Escala Nacional  
 Longo Prazo Aa1  
 Curto Prazo BR1  
 Estável  
Investment Grade  
 Junho 2011



Escala Global  
 Longo Prazo BB  
 Curto Prazo B  
Escala Nacional  
 Longo Prazo brAA-  
 Curto Prazo brA-1  
 Positiva  
 Dezembro 2010



Escala Global  
 Longo Prazo BB  
 Curto Prazo B  
Escala Nacional  
 Longo Prazo A+(bra)  
 Curto Prazo F1 (bra)  
 Estável  
 Maio 2011



Baixo Risco –  
 Médio Prazo  
Índice 10,40  
 Abril 2011

# Distribuição: mais de 100 pontos de atendimento

Daycoval SC - Rua Cristóvão Nunes Pires, 110

## 31 Agências

### SÃO PAULO – SP MATRIZ Av. Paulista

SP - ALPHAVILLE	ES - VITÓRIA	CE - FORTALEZA
SP - BOM RETIRO	MG - BELO HORIZONTE	PE - BOA VIAGEM
SP - BRÁS	RJ - RIO DE JANEIRO	PE - RECIFE
SP - CAMPINAS	PR - LONDRINA	RN - NATAL
SP - FARIA LIMA	PR - CURITIBA	SE - ARACAJU
SP - GUARULHOS	RS - CAXIAS DO SUL	DF - BRASÍLIA
SP - RIBEIRÃO PRETO	RS - PORTO ALEGRE	MS - CAMPO GRANDE
SP - SÃO BERNARDO	SC - FLORIANÓPOLIS	MT - CUIABÁ
SP - SOROCABA	AL - MACEIÓ	AM - MANAUS
SP - UBERLÂNDIA	BA - SALVADOR	PA - BELÉM



**IFP** Promotora de Serviços de Intermediação Financeira Ltda, criada com o objetivo de fomentar as operações voltadas à pessoas físicas. Possui **56 lojas** em funcionamento em todo país



**10 pontos de atendimento** espalhados pelo Estado de São Paulo: Osasco, Barueri, Guarulhos, Americana, Atibaia, Campinas, Ribeirão Preto, Mogi Guaçu e Detran São Paulo



**11 Postos de Câmbio** em São Paulo e um correspondente cambial distribuídos estrategicamente em São Paulo e no Rio de Janeiro


**Carteira de Crédito:** crescimento acima da média do mercado

Daycoval PE - Rua Antônio Lumack do Monte, 128

**Carteira de Crédito Ampliada - R\$ Milhões**

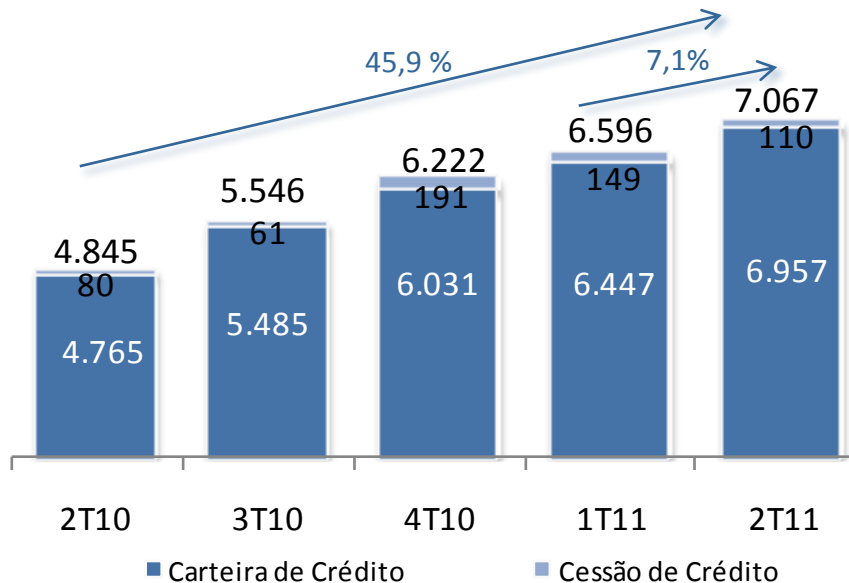
<b>Carteira de Crédito por Segmento (R\$ MM)</b>	<b>2T11</b>	<b>1T11</b>	<b>Var. %</b>	<b>2T10</b>	<b>Var. %</b>
<i>Middle Market</i>	3.641,8	3.564,1	2,2%	2.591,5	40,5%
<i>Trade Finance</i>	542,6	375,8	44,4%	281,7	92,6%
Avais e Fianças Concedidos	316,3	247,7	27,7%	124,1	154,9%
Compra de Direitos Creditórios	284,8	214,7	32,7%	57,8	n.a
<b>Total Portfolio <i>Middle Market</i></b>	<b>4.785,5</b>	<b>4.402,3</b>	<b>8,7%</b>	<b>3.055,1</b>	<b>56,6%</b>
Consignado	1.586,8	1.486,1	6,8%	1.196,1	32,7%
Cessão de Crédito Consignado	96,7	130,7	-26,0%	42,0	130,2%
<b>Total Crédito Consignado</b>	<b>1.683,5</b>	<b>1.616,8</b>	<b>4,1%</b>	<b>1.238,1</b>	<b>36,0%</b>
Veículos	536,7	513,9	4,4%	486,1	10,4%
Cessão de Crédito Veículos	13,2	18,0	-26,7%	38,2	-65,4%
<b>Total Crédito Veículos</b>	<b>549,9</b>	<b>531,9</b>	<b>3,4%</b>	<b>524,3</b>	<b>4,9%</b>
CDC Lojista / Outros	48,0	45,2	6,2%	27,1	77,1%
<b>Total Carteira de Crédito Ampliada</b>	<b>7.066,9</b>	<b>6.596,2</b>	<b>7,1%</b>	<b>4.844,6</b>	<b>45,9%</b>



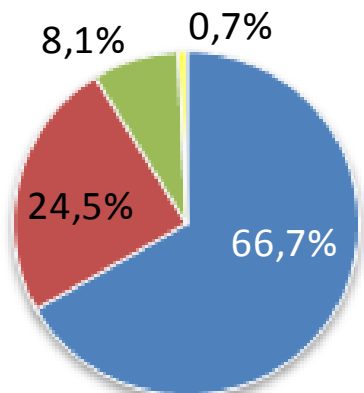
**Carteira de Crédito Ampliada: crescimento de 7,1% no trimestre**

Daycoval DF - SHS Quadra 06, Lote A - Bloco C

**Carteira de Crédito Ampliada – R\$ Milhões**

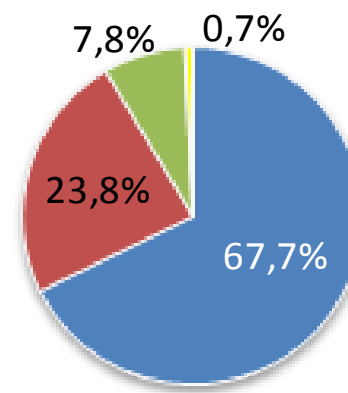


**Distribuição da Carteira de Crédito (\*) 1T11**



- Middle Market
- Consignado
- Veículos
- CDC Lojista

**Distribuição da Carteira de Crédito (\*) 2T11**

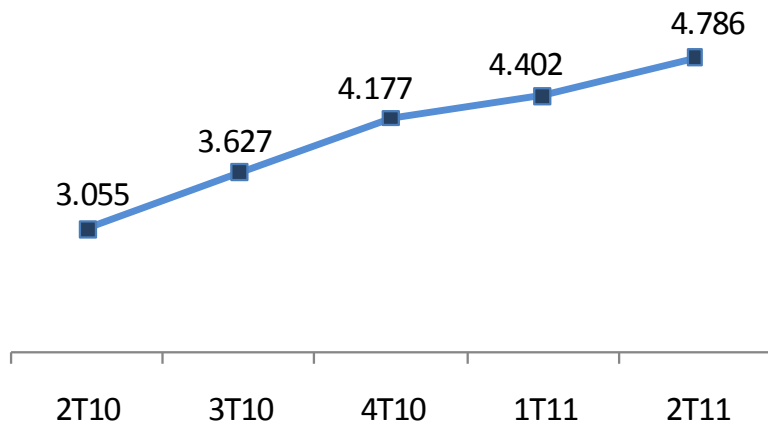


- Middle Market
- Consignado
- Veículos
- CDC Lojista

**Middle Market:** crescimento de 56,6% nos últimos 12 meses, representando atualmente 67,7% da carteira total

Daycoval PE - Rua Antônio Lumack do Monte, 128

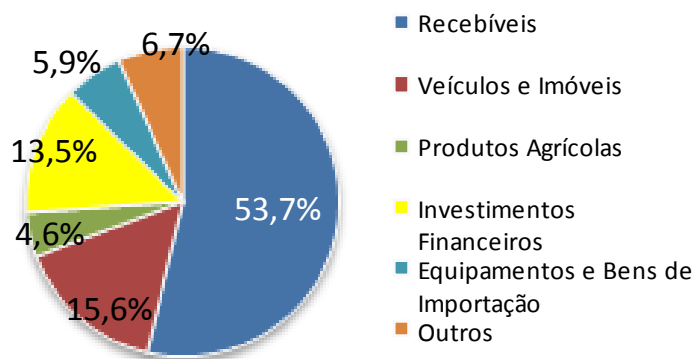
### Portfólio de *Middle Market* – R\$ Milhões



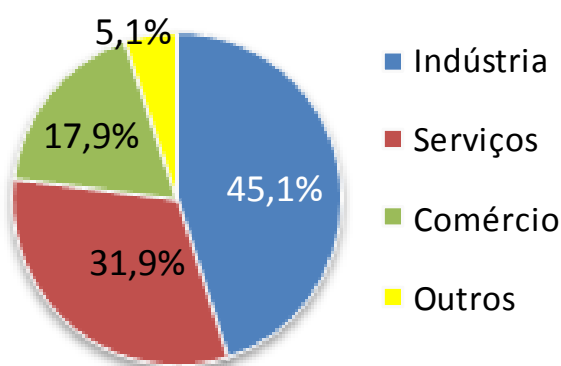
### Distribuição do Portfólio de *Middle Market* 2T11 (milhões)

Capital de Giro	R\$ 2.231,2	46,7%
Conta Garantida	R\$ 1.117,0	23,3%
Trade Finance	R\$ 542,6	11,3%
Avais e Fianças Concedidos	R\$ 316,3	6,6%
BNDES	R\$ 293,6	6,1%
Compra de Direitos Creditórios	R\$ 284,8	6,0%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$ 4.785,5</b>	<b>100,0%</b>

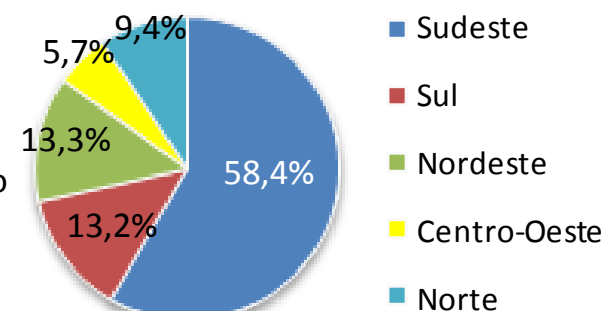
### Distribuição das Garantias – 2T11



### Distribuição Setorial – 2T11



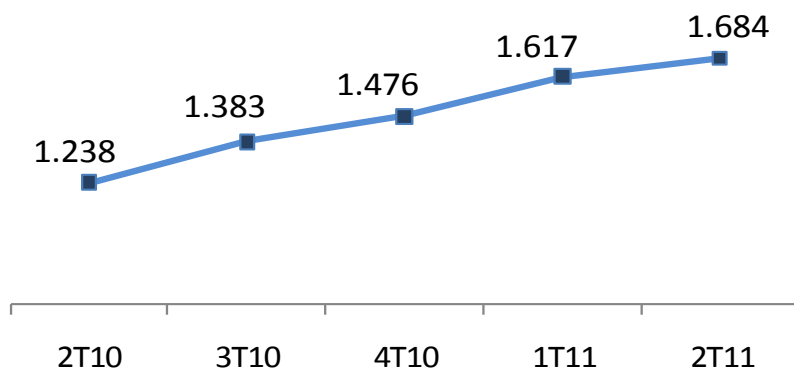
### Distribuição Geográfica – 2T11



## Daycred Consignado: INSS e Forças Armadas continuam impulsionando o crescimento do setor

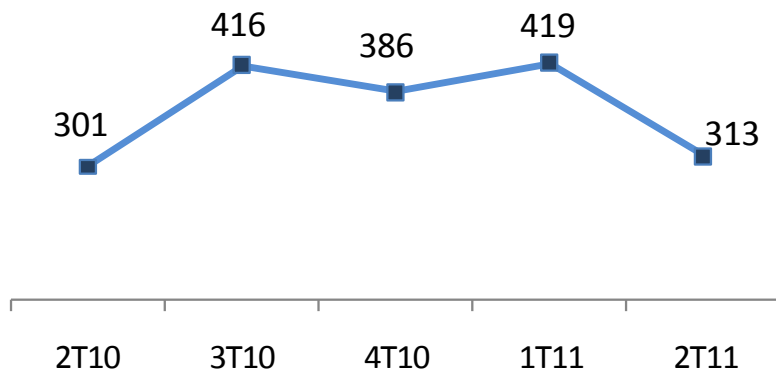
Daycoval PE - Rua Antônio Lumack do Monte, 128

### Carteira Total Consignado(\*) – R\$ Milhões

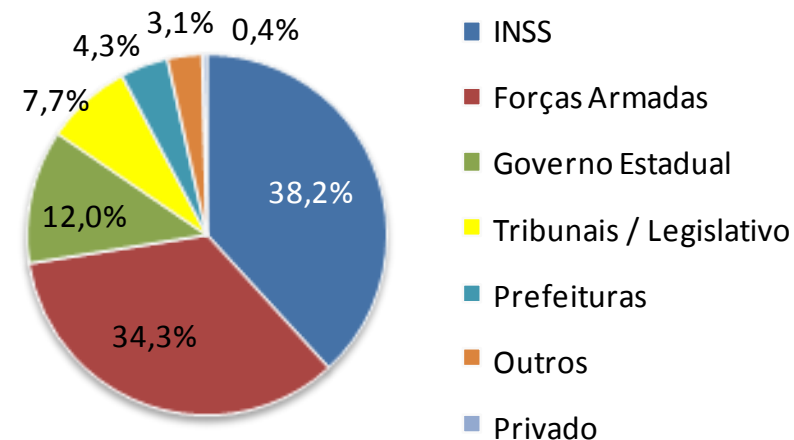


(\*) Inclui cessão de crédito em todos os trimestres (R\$ 96,7MM no 2T11)

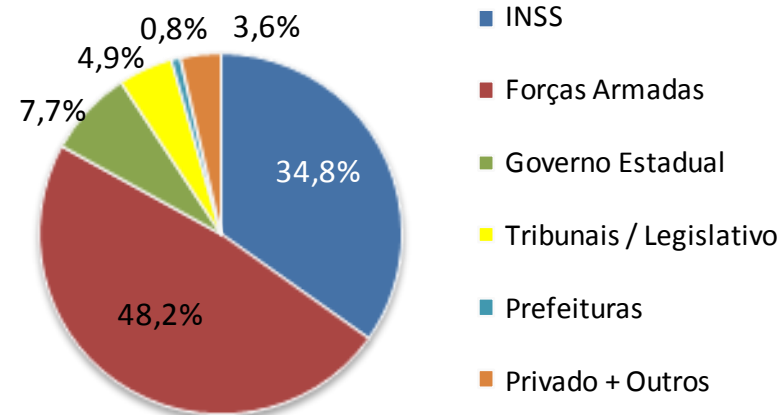
### Produção Total Consignado – R\$ Milhões



### Distribuição da Carteira de Consignado (\*) – R\$ 1.684MM – 2T11 - %



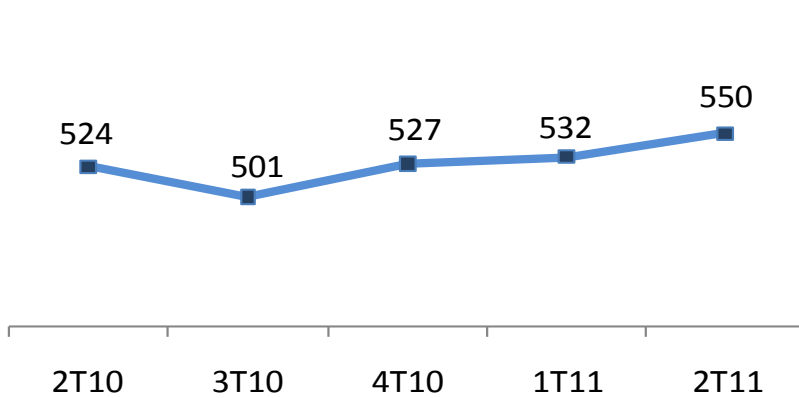
### Distribuição da Produção de Consignado – R\$ 313 MM – 2T11- %



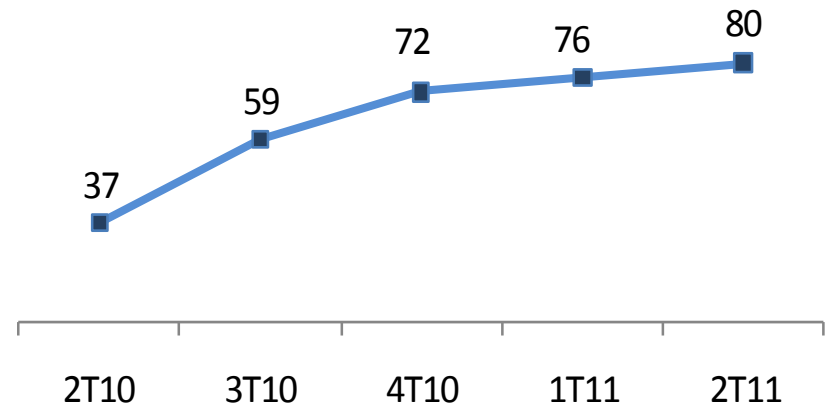
## Daycred Veículos: nova estratégia na originação

Daycoval RJ - Av. Lauro Muller, 116 - Botafogo

### Carteira Total Veículos(\*) – R\$ Milhões



### Produção Total Veículos – R\$ Milhões

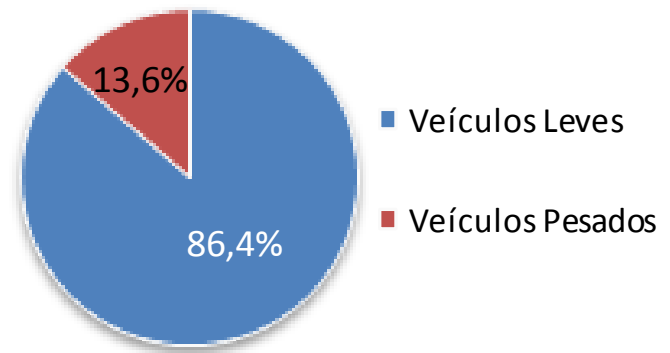


(\*) Inclui cessão de crédito em todos os trimestres (R\$ 13,2MM no 2T11)

### Liquidez Carteira de Veículos 2T11 – R\$ Milhões

Liquidez Veículos	A Receber	Liquidado	Vencidos há mais de 90 dias	Índice Inadimplência/ Carteira Total
<b>Carteira</b>	<b>1.611</b>	<b>1.437</b>	<b>174</b>	<b>10,8%</b>
Safra Velha	1.422	1.260	162	11,4%
Safra Nova	156	149	6	4,1%

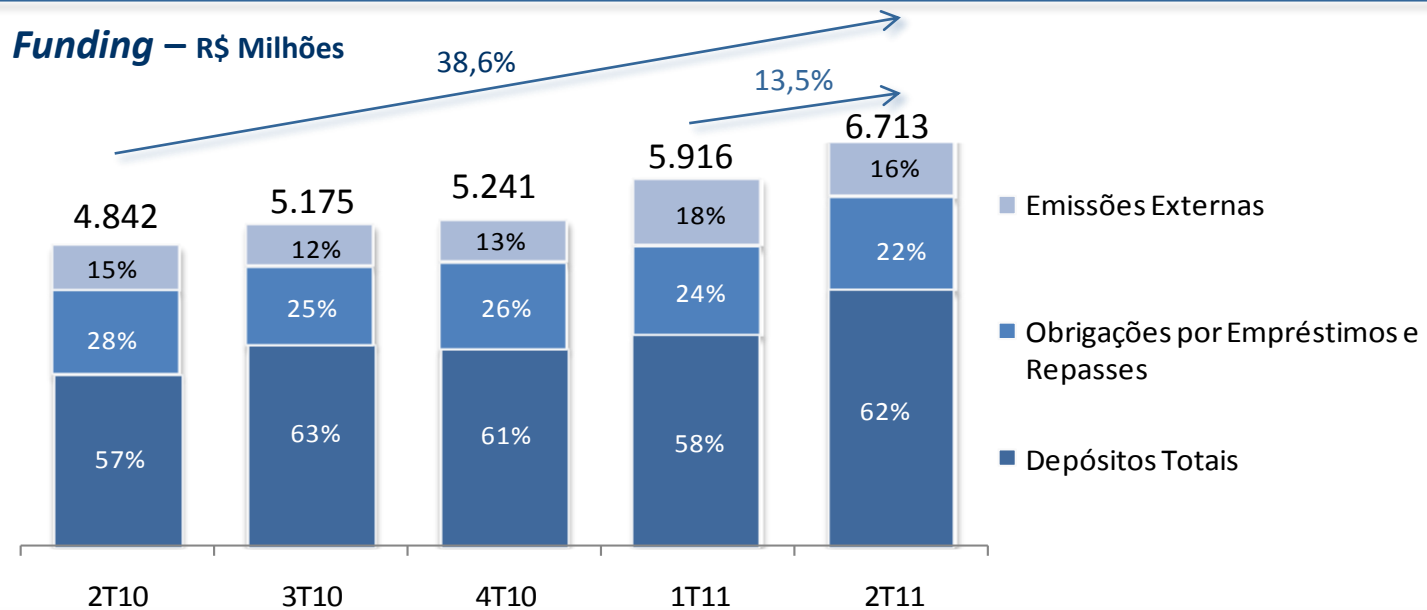
### Originação últimos 12 meses (\*)



## Funding : crescimento expressivo de 13,5% no trimestre

Daycoval RJ - Av. Lauro Muller, 116 - Botafogo

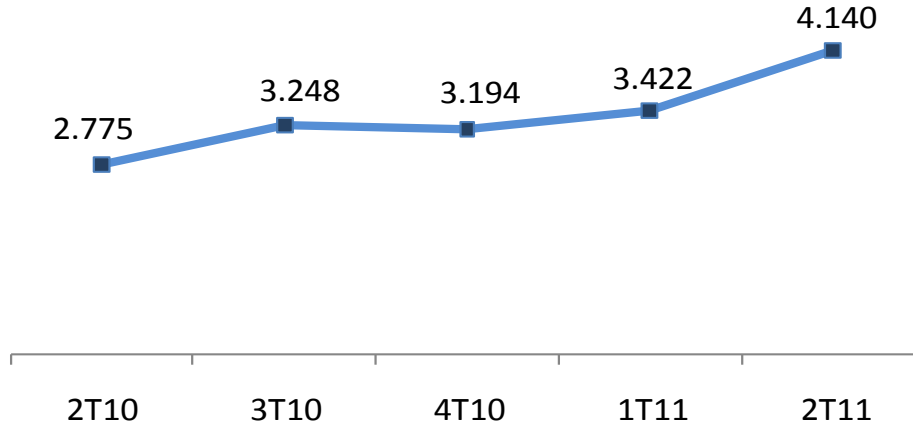
Captação Total ( <i>Funding</i> ) (R\$ MM)	2T11	1T11	Var. %
<b>Depósitos Totais</b>	<b>4.140,4</b>	<b>3.422,4</b>	<b>21,0%</b>
Depósitos à Vista + Dep. Moeda Estrangeira	333,5	230,0	45,0%
Depósitos a Prazo	3.441,5	2.935,4	17,2%
Depósitos Interfinanceiros	365,4	257,0	42,2%
<b>Obrigações por Empréstimos e Repasses</b>	<b>1.476,4</b>	<b>1.411,4</b>	<b>4,6%</b>
<b>Emissões Externas</b>	<b>1.054,1</b>	<b>1.074,6</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Letras Financeiras + Letra de Crédito do Agronegócio</b>	<b>42,0</b>	<b>7,3</b>	<b>n.a.</b>
<b>Total</b>	<b>6.712,9</b>	<b>5.915,7</b>	<b>13,5%</b>



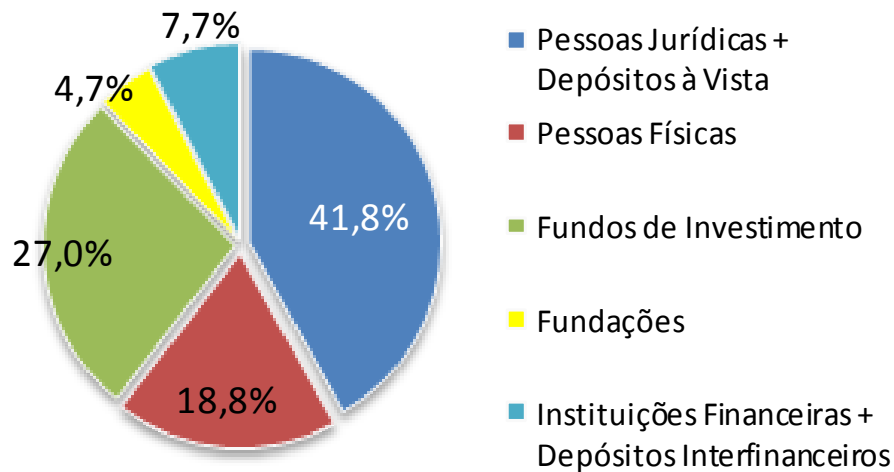
# Depósitos Totais : crescimento de 49,2% nos últimos 12 meses

Daycoval RJ - Av. Lauro Muller, 116 - Botafogo

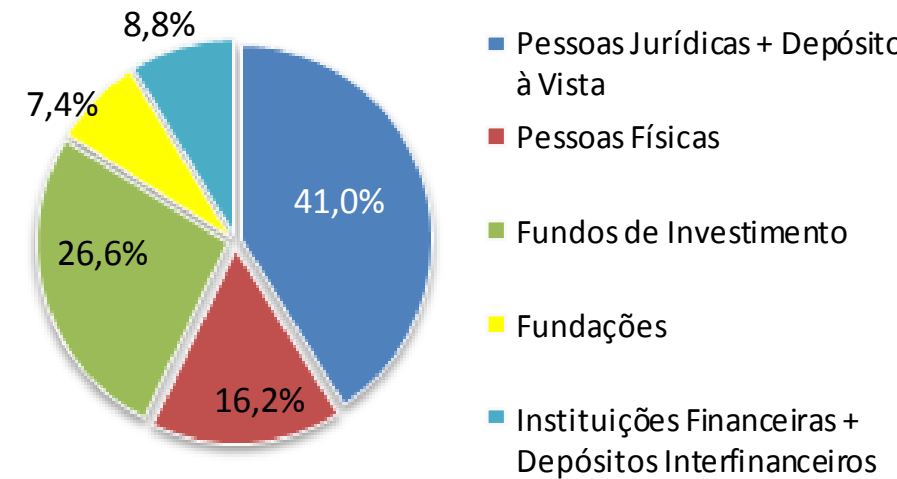
Depósitos Totais - R\$ Milhões



Segregação dos Depósitos Totais 1T11



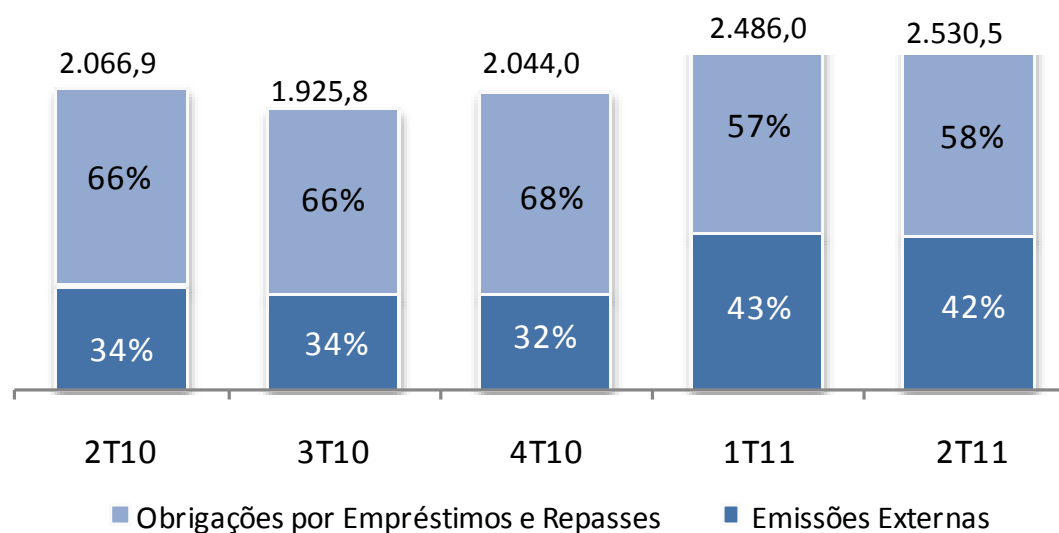
Segregação dos Depósitos Totais 2T11



# Captação Internacional

Daycoval SC - Rua Cristóvão Nunes Pires, 110

## Emissões Externas e Obrigações por Empréstimos e Repasses - R\$ Milhões

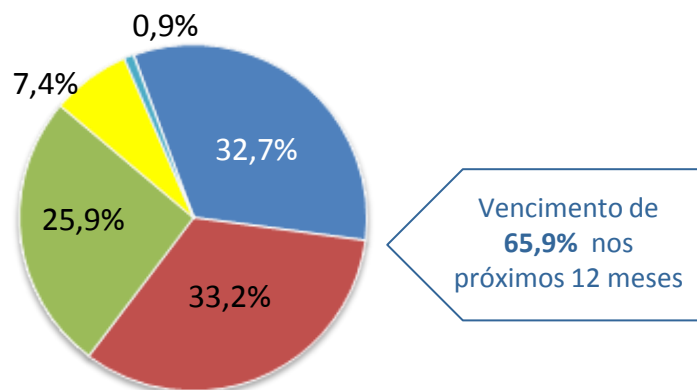


	Data da Operação	Vencimento	Montante (US\$ MM)
Eurobond	jul/08	jul/11	100
International Finance Corporation (IFC)	dez/07	jan/13 (vencimento da última tranche)	115
Empréstimo Sindicalizado (IFC)	jun/10	junho/14 (vencimento da última tranche)	165
Eurobond	mar/10	mar/15	300
Empréstimo Sindicalizado (IIC)	nov/10	nov/15 (vencimento da última tranche)	112,5
Eurobond	jan/11	jan/16	300

**Liquidez:** gap positivo de 86 dias entre o *duration* das operações de crédito e de captação

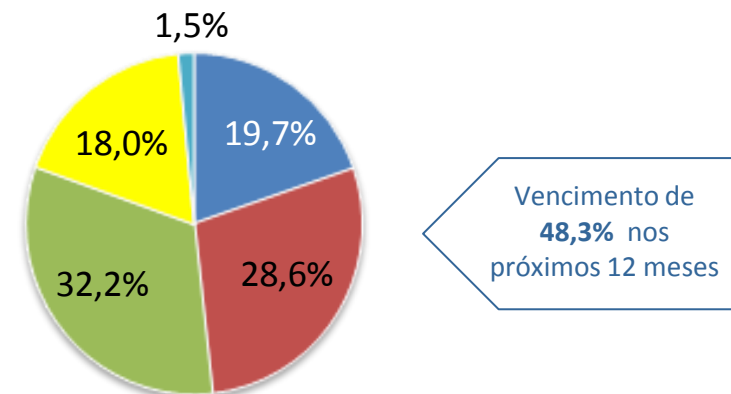
Daycoval DF - SHS Quadra 06, Lote A - Bloco C

### Operações a Vencer (Carteira de Crédito) 2T11 - %



- Até 3 meses
- De 3 a 12 meses
- De 1 a 3 anos
- De 3 a 5 anos
- Acima de 5 anos

### Operações a Vencer (*Funding*) 2T11 - %



- Até 3 meses
- De 3 a 12 meses
- De 1 a 3 anos
- De 3 a 5 anos
- Acima de 5 anos

#### Carteira de Crédito por segmento

Prazo Médio a decorrer <sup>(1)</sup> dias

Total Portfolio <i>Middle Market</i>	210
Consignado	719
Veículos	468
CDC Lojista / Outros	221
<b>Total Carteira de Crédito</b>	<b>414</b>

#### Captação (*Funding*) (dias)

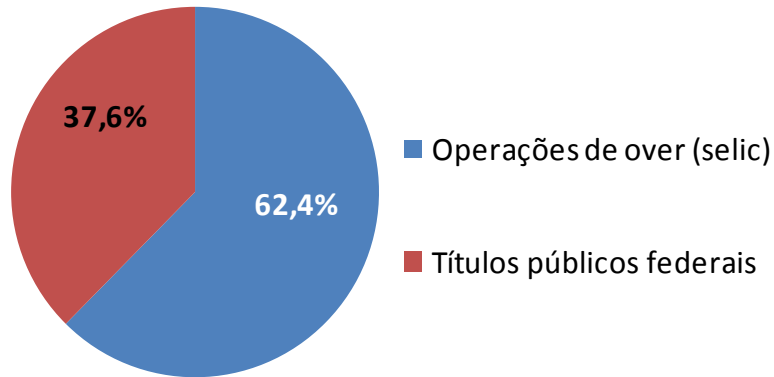
Prazo Médio a decorrer <sup>(1)</sup> dias

Depósitos a Prazo	234
Depósitos Interfinanceiros	378
Letras Financeiras	653
Emissões Externas	982
Obrigações por Empréstimos e Repasses <sup>(2)</sup>	414
<b>Total Captação</b>	<b>500</b>

# Liquidez

Daycoval RJ - Av. Lauro Muller, 116 - Botafogo

## Breakdown do Caixa 2T11 (%)



2T11

R\$ MM

Caixa Livre

1.590,0

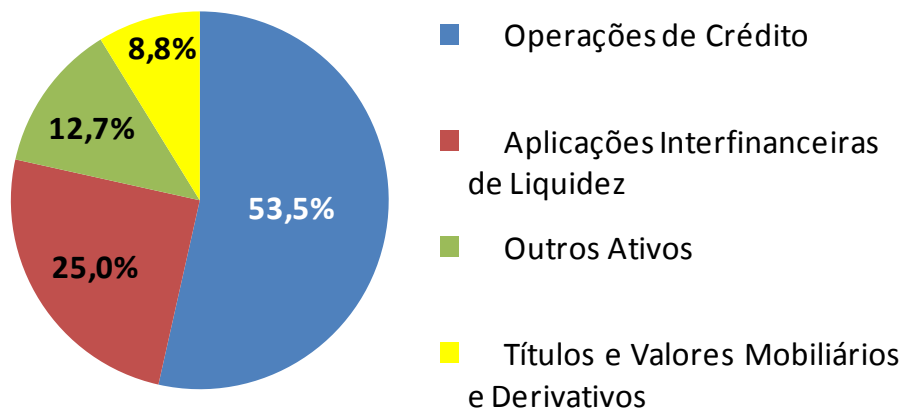
Ativos Líquidos

2.279,5

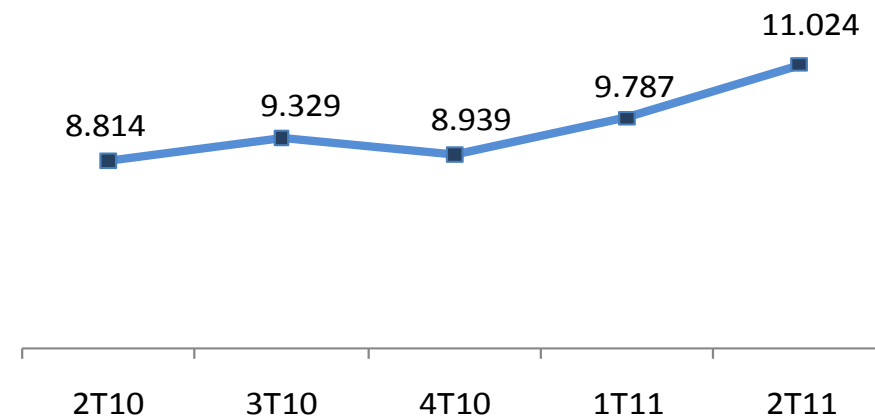
Ativos Totais

11.024,0

## Distribuição dos Ativos Totais 2T11 (%)



## Evolução Ativos Totais R\$ MM



## Receita de prestação de serviços e produtos

Daycoval RJ - Av. Lauro Muller, 116 - Botafogo



Atualmente a Asset realiza a gestão de 20 fundos, sendo 8 abertos e 12 fundos exclusivos. Encerramos o 2T11 com um total de recursos administrados e ou geridos de R\$ 1.128,2 milhões e uma receita bruta de administração de fundos de investimentos de R\$ 2,1 milhões.



O Daycoval encerrou o 2T11 com 11 postos de câmbio e um correspondente cambial, neste trimestre vendemos 2.900 cartões pré-pagos em diferentes moedas e nossos postos movimentaram R\$23 milhões no período.



O produto Daypag que tem como objetivo atender os despachantes e Auto Escolas do Estado de São Paulo, financiando arrecadações, processou mais de 580 mil guias no primeiro semestre de 2011.



No 2T11 foram processados mais de 25 mil boletos em nosso sistema Dayconnect de *home banking*. São 3.600 clientes e mais de 8 mil usuários que acessam suas contas, cobranças e aplicações no Banco Daycoval, de forma ágil e segura.

## Qualidade da Carteira de Crédito

Daycoval RJ - Av. Lauro Muller, 116 - Botafogo

✓ Nível de cobertura do saldo de PDD encontra-se confortável

✓ Redução do nível de provisão de 22,3% ante o 1T11

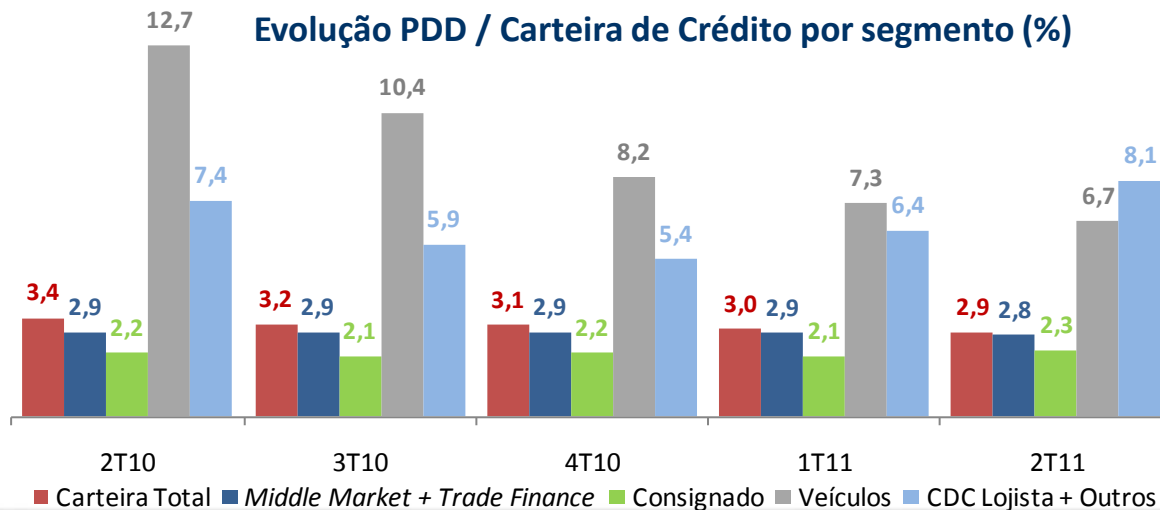
✓ Aumento dos créditos vencidos há mais de 14 e 60 dias em função do aumento da carteira de crédito, não indica deterioração da mesma

✓ Se considerarmos os níveis de cobertura entre o saldo de PDD e os créditos da carteira E-H de R\$ 159,4 milhões temos 115,6% de provisionamento

## Qualidade da Carteira de Crédito<sup>(\*)</sup>: constituição da Provisão encontra-se confortável

Daycoval PE - Rua Antônio Lumack do Monte, 128

Nível de Provisão Carteira de Crédito Total				
2T11	Portfólio R\$ MM	%	Provisão R\$ MM	Total Provisão / Carteira (%)
<i>Middle Market + Trade Finance</i>	4.184,4	66,0	116,4	2,8
Consignado	1.586,8	25,0	36,0	2,3
Veículos	414,0	6,5	27,9	6,7
CDC Lojista / Outros	48,0	0,8	3,9	8,1
<b>Subtotal</b>	<b>6.233,2</b>	<b>98,3</b>	<b>184,2</b>	<b>3,0</b>
Cessão	109,9	1,7	0,6	0,5
<b>Total</b>	<b>6.343,1</b>	<b>100,0</b>	<b>184,8</b>	<b>2,9</b>



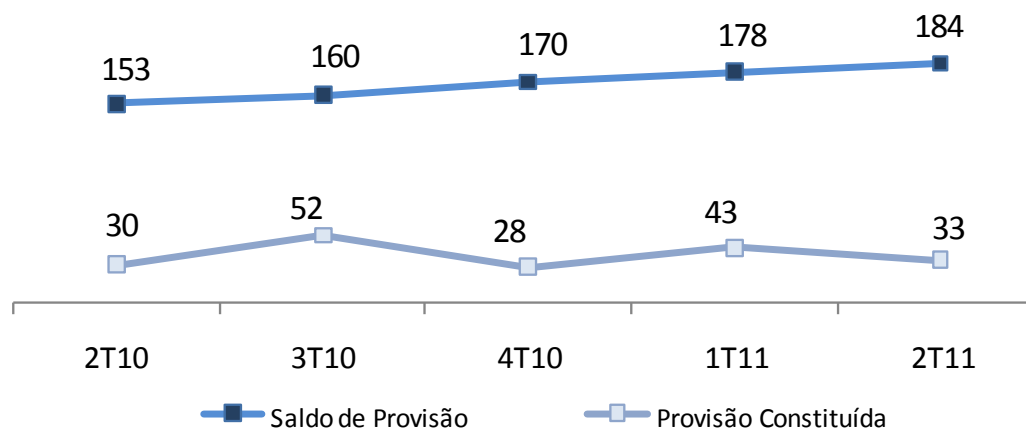
(\*) Não consolidado

## Qualidade da Carteira de Crédito (\*)

Daycoval BA - Rua da Alfazema, 761

Provisão Constituída - R\$ MM	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
<i>Middle Market + Trade Finance</i>	12,2	37,1	14,2	24,5	<b>15,3</b>
Consignado	7,5	8,6	7,9	9,8	<b>9,6</b>
Veículos	9,1	5,8	4,8	7,0	<b>6,5</b>
CDC Lojista + Outros	0,7	0,6	0,9	1,3	<b>1,7</b>
<b>Total</b>	<b>29,5</b>	<b>52,1</b>	<b>27,8</b>	<b>42,6</b>	<b>33,1</b>

### Saldo e Provisão Constituída - R\$ Milhões

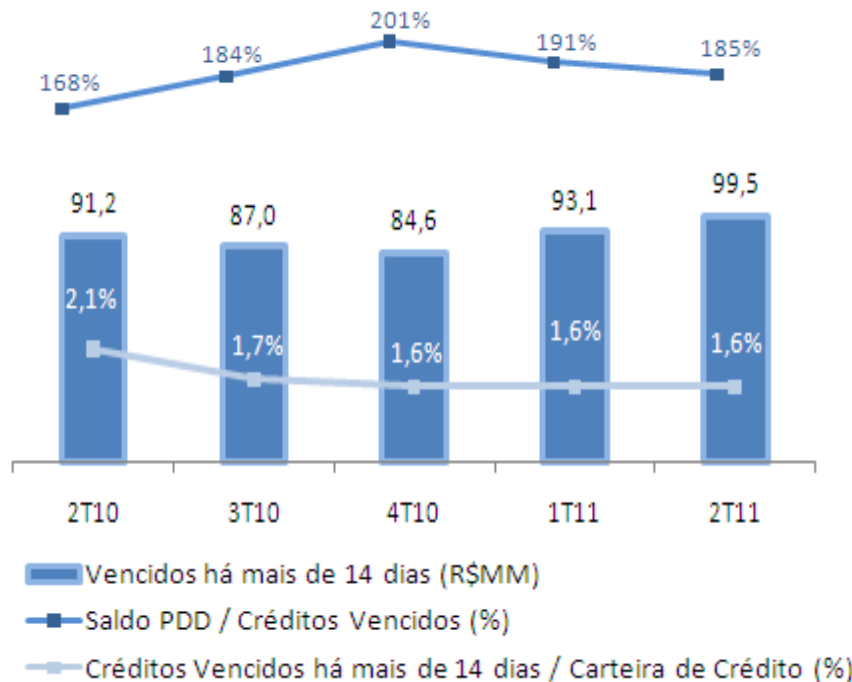


(\*) Não consolidado

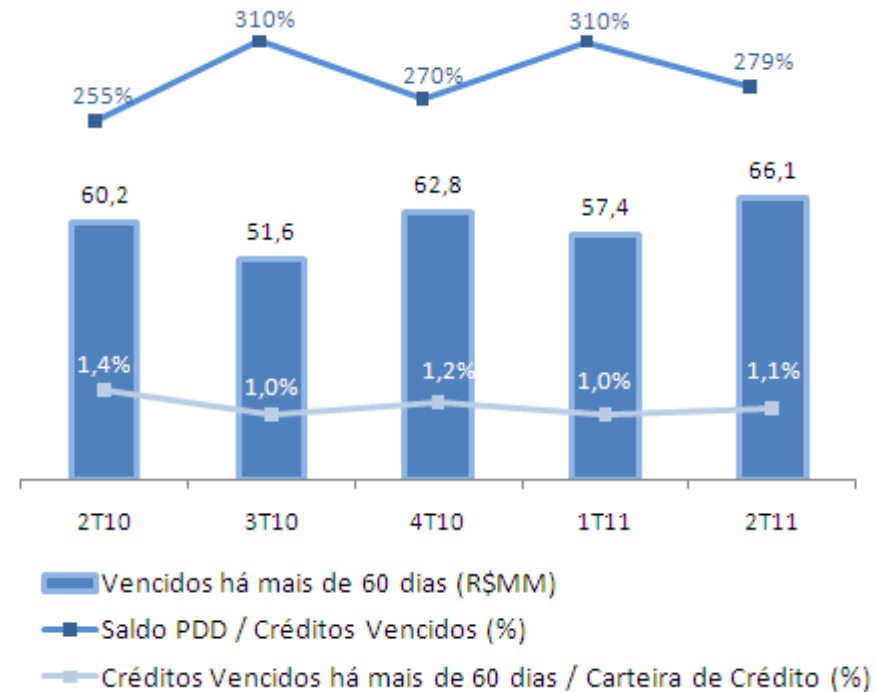
## Qualidade da Carteira de Crédito (\*)

Daycoval RJ - Av. Lauro Muller, 116 - Botafogo

## Vencidos há mais de 14 dias



## Vencidos há mais de 60 dias



(\*) Não consolidado

**Qualidade da Carteira de Crédito (\*): o nível de cobertura do saldo de PDD representa 115,6% sobre a carteira E-H**

Daycoval SC - Rua Cristóvão Nunes Pires, 110

Carteira E-H - R\$ MM	2T10	1T11	2T11	(%) Carteira
<i>Middle Market + Trade Finance</i>	92,7	94,1	<b>91,3</b>	2,2
Consignado	24,1	29,5	<b>32,1</b>	2,0
Veículos	51,0	32,7	<b>31,4</b>	7,6
CDC Lojista + Outros	2,2	3,3	<b>4,6</b>	9,6
<b>Total</b>	<b>170,0</b>	<b>159,6</b>	<b>159,4</b>	<b>2,6%</b>

Saldo PDD / Carteira EH (%)	2T10	1T11	2T11
<b>Total</b>	<b>90,2%</b>	<b>111,4%</b>	<b>115,6%</b>

Créditos Recuperados - R\$ MM	2T10	1T11	2T11	(%) Carteira
<i>Middle Market + Trade Finance</i>	9,9	1,2	<b>14,4</b>	0,3
Varejo	3,1	3,2	<b>4,2</b>	0,2
<b>Total</b>	<b>13,0</b>	<b>4,4</b>	<b>18,6</b>	<b>0,3</b>

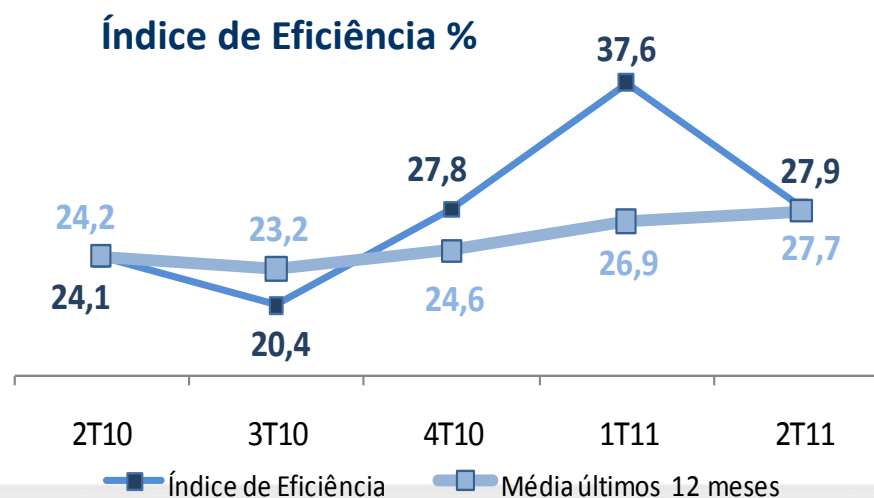
Baixa para Prejuízo - R\$ MM	2T10	1T11	2T11	(%) Carteira
<b>Total</b>	<b>(51,8)</b>	<b>(34,6)</b>	<b>(26,7)</b>	<b>0,4</b>

(\*) Não consolidado

## Índice de Eficiência: encontra-se em nível estável, comprovando nossa adequada gestão de custos operacionais

Daycoval DF - SHS Quadra 06, Lote A - Bloco C

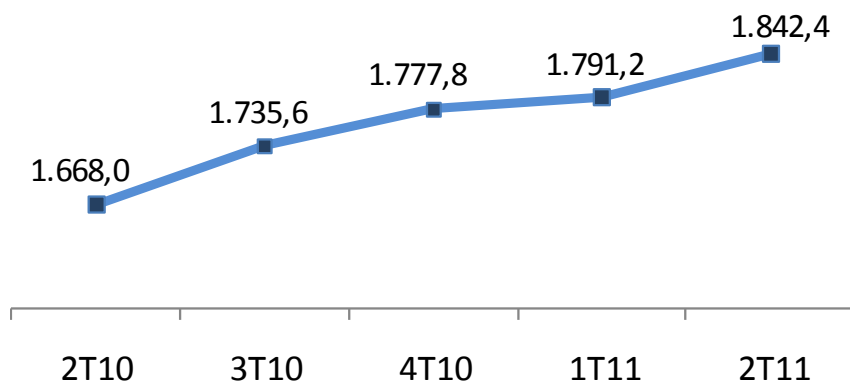
	2T11	1T11	Var. %	2T10	Var. %
Despesas com Pessoal (exceto IFP)	(26,7)	(26,4)	1,1%	(21,8)	22,5%
Despesas Administrativas (exceto IFP)	(25,7)	(29,3)	-12,3%	(18,3)	40,4%
<b>Subtotal Despesas (exceto IFP)</b>	<b>(52,4)</b>	<b>(55,7)</b>	<b>-5,9%</b>	<b>(40,1)</b>	<b>30,7%</b>
Despesas com Pessoal - IFP	(2,2)	(2,2)	0,0%	-	n.a.
Despesas Administrativas - IFP	(1,3)	(1,4)	-7,1%	-	n.a.
<b>Subtotal</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>
Despesas com Comissões (total varejo)	(11,6)	(9,5)	22,1%	(6,5)	78,5%
<b>Total</b>	<b>(67,5)</b>	<b>(68,8)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>(46,6)</b>	<b>44,8%</b>
Índice de Eficiência (%)	27,9	37,6	-9,7 p.p	24,1	3,8 p.p
Índice de Eficiência considerando PPR/PLR (%)	30,3	41,8	-11,5 p.p	27,1	3,2 p.p



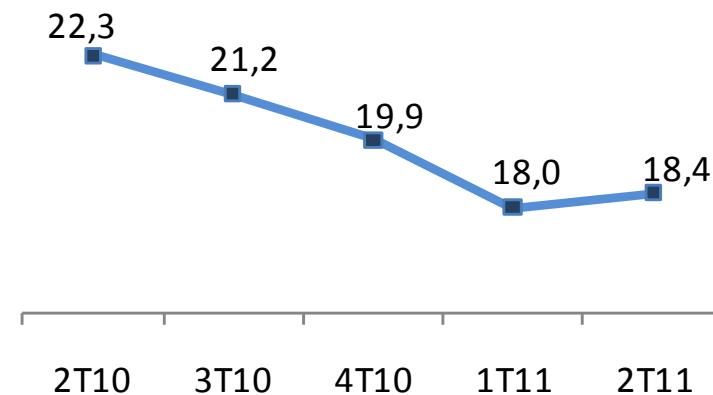
## Estrutura de Capital: manutenção de baixa alavancagem

Daycoval PE - Rua Antônio Lumack do Monte, 128

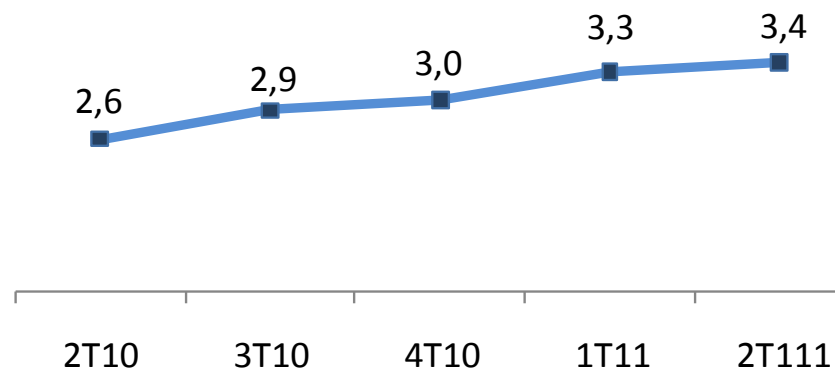
### Patrimônio Líquido – R\$ Milhões



### Índice de Basileia %



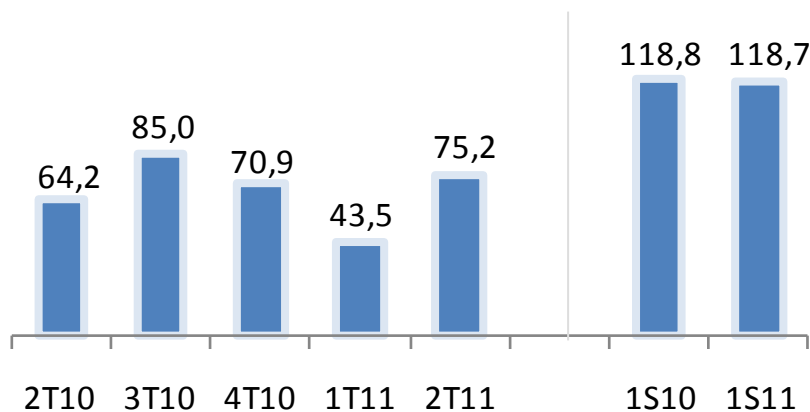
### Carteira de Crédito / Patrimônio Líquido - vezes



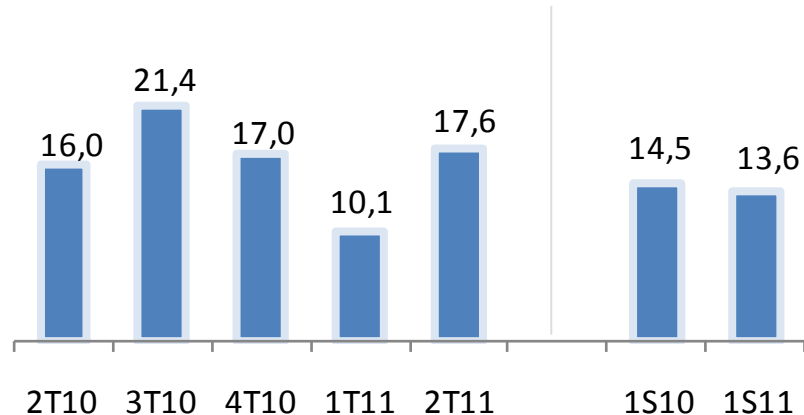
**Rentabilidade:** Lucro Líquido de R\$75,2 milhões, expressivo crescimento de 72,9% ante o 1T11

Daycoval RJ - Av. Lauro Muller, 116 - Botafogo

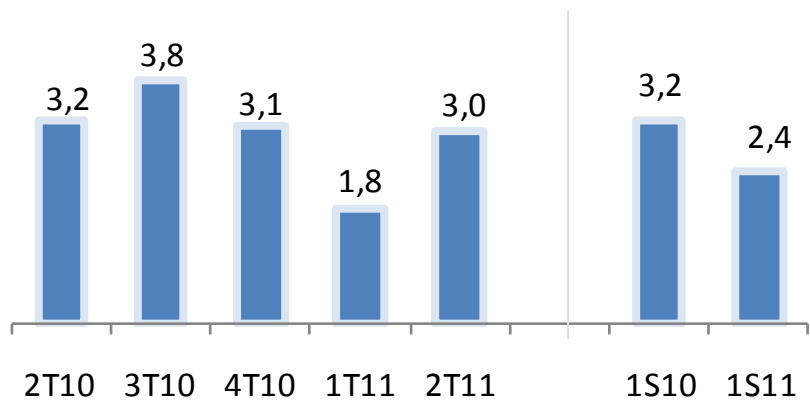
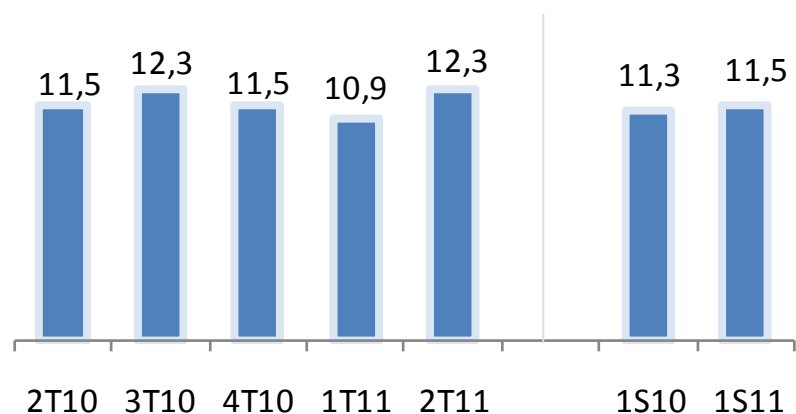
Lucro Líquido – R\$ milhões



Retorno s/ PL Médio (ROAE) - %



Retorno s/ Ativos Médios (ROAA) - %

Margem Financeira Líquida (NIM-AR) <sup>(1)</sup> - %

<sup>(1)</sup> Nova metodologia considera variação cambial sobre operações passivas e desconsidera resultado de operações de proteção ao patrimônio, de swap DAYC4, cessão de carteira a outros bancos e as operações compromissadas – recompras a liquidar – carteira de terceiros.

## Destaques 2T11

Daycoval SC - Rua Cristóvão Nunes Pires, 110

**Lucro Líquido** de R\$ 75,2 milhões no 2T11, expressivo crescimento de 72,9% em relação ao trimestre anterior

**ROAE** atingiu 17,6%, crescimento de 7,5 p.p em relação ao trimestre anterior e o **NIM-AR** <sup>(1)</sup> alcançou 12,3 % no 2T11, aumento de 1,4 p.p em relação ao trimestre anterior

**Funding** total alcançou saldo de R\$6.712,9, incremento de 13,5% no trimestre

Saldo da **Carteira de Crédito ampliada**<sup>(2)</sup> aumentou 7,1% no trimestre, encerrando o 2T11 em R\$ 7.066,9 milhões

Redução na **Constituição da Provisão** de 22,3 % frente ao 1T11

Início de cobertura pela agência **Moody's** com a atribuição do **investment grade** a nossa instituição

**Índice de Eficiência** permaneceu em patamar adequado, registrando 27,9%, o que comprova a nossa adequada gestão dos custos operacionais

**Índice de Basiléia** de 18,4%, aumento de 0,4 p.p no trimestre

<sup>(1)</sup> Nova metodologia considera variação cambial sobre operações passivas e desconsidera resultado de operações de proteção ao patrimônio, de swap DAYC4, cessão de carteira a outros bancos e as operações compromissadas – recompras a liquidar – carteira de terceiros.

<sup>(2)</sup> Inclui cessões, avais e fianças prestados e compra de direitos creditórios

## Relações com Investidores

Tel: +55 (11) 3138.1024/1025/1039  
ri@daycoval.com.br

*“Este material pode incluir estimativas e declarações futuras. Essas estimativas e declarações futuras têm por embasamento, em grande parte, expectativas atuais e projeções sobre eventos futuros e tendências financeiras que afetam ou podem afetar os nossos negócios. Muitos fatores importantes podem afetar adversamente os resultados do Banco Daycoval tais como previstos em nossas estimativas e declarações futuras. Tais fatores incluem, entre outros, os seguintes: conjuntura econômica nacional e internacional, políticas fiscal, cambial e monetária, aumento da concorrência no setor de middle market, habilidade do Banco Daycoval em obter funding para suas operações e alterações nas normas do Banco Central.*

*As palavras “acredita”, “pode”, “poderá”, “visa”, “estima”, “continua”, “antecipa”, “pretende”, “espera” e outras palavras similares têm por objetivo identificar estimativas e projeções. As considerações sobre estimativas e declarações futuras incluem informações atinentes a resultados e projeções, estratégia, posição concorrencial, ambiente do setor, oportunidades de crescimento, os efeitos de regulamentação futura e os efeitos da concorrência. Tais estimativas e projeções referem-se apenas à data em que foram expressas, sendo que não assumimos a obrigação de atualizar publicamente ou revisar quaisquer dessas estimativas em razão da ocorrência de nova informação, eventos futuros ou de quaisquer outros fatores. Em vista dos riscos e incertezas aqui descritos, as estimativas e declarações futuras constantes deste material podem não vir a se concretizar. Tendo em vista estas limitações, os acionistas e investidores não devem tomar quaisquer decisões com base nas estimativas, projeções e declarações futuras contidas neste material.”*