

**Rating Action: Moody's atribui rating de força financeira E+ ao Banco Rural**

---

**Global Credit Research - 15 Jul 2010**

Sao Paulo, July 15, 2010 -- A Moody's Investors Service atribuiu um rating de força financeira de bancos (BFSR) E+ ao Banco Rural S.A. (Rural). A Moody's também atribuiu ao banco ratings de depósito global em moedas local e estrangeira B1 e Not Prime, de longo e curto prazos, respectivamente; e ratings de depósito na escala nacional brasileira Baa2.br e BR-3, de longo e curto prazos, respectivamente. Todos os ratings têm perspectiva estável.

A Moody's afirmou que o rating de força financeira de bancos E+ derivada de uma franquia que está em transição e que segue uma longa reestruturação operacional iniciada em 2006, a qual resultou em uma diminuição substancial do balanço patrimonial e da infraestrutura do banco. Os indicadores financeiros do Rural refletem em grande parte a sua condição de uma operação "start-up", conforme indicado por uma rentabilidade ainda volátil, uma capitalização estreita e por indicadores de qualidade de ativos que ainda devem ser testados diante do rápido crescimento de crédito reportado em 2009. Além disso, ambos os empréstimos e depósitos do banco apresentam nível elevado de concentração, o que pode expor o seu balanço à repentinas mudanças de confiança.

A agência de rating observou que o principal foco de negócios do Rural é o crédito comercial para pequenas e médias empresas (PMEs), um segmento que há muito tempo tem sido sua competência principal. No entanto, a atividade de empréstimo a PMEs recuperou sua força apenas em meados de 2009, tendo a carteira de crédito do banco mais que dobrado com esse crescimento, enquanto o seu capital foi consumido rapidamente. O banco também tem participado do segmento de crédito consignado, o que, por conseguinte, ameniza limitações de captação de capital. Esses empréstimos representaram 37% da originação do Rural em 2009 e tem sido securitizados em sua maior parte para fundos de investimentos do próprio banco.

A administração do banco está focada principalmente na originação de depósitos com empresas, embora ela também tenha se apoiado em depósitos assegurados pelo Fundo Garantidor de Créditos (FGC) como uma forma de atrair investidores institucionais e de aumentar o "duration" da sua base de depósitos. No entanto, essas fontes tendem a possuir custos elevados e poderiam afetar as margens do banco, particularmente à medida que a competição no mercado alvo do Rural se intensifica.

Para a Moody's, a rentabilidade dessa operação reestruturada se encontra desafiada por uma ainda fraca eficiência operacional, a qual reflete o grande tamanho da rede de distribuição do banco em relação ao seu tamanho e escopo. Desde 2008, os administradores do banco tem tomado medidas para melhorar governança corporativa e as funções de administração de riscos; todavia, essas estruturas e procedimentos ainda não foram provadas eficazes.

Outro desafio importante para os ratings do Rural é uma base de capital pequena, a qual, aliada a uma flexibilidade financeira restrita, pode limitar a expansão das operações de crédito, apesar dos recentes aumentos de capital realizados pelos acionistas. A Moody's irá monitorar a capacidade do banco em gerar receitas recorrentes assim como a sua qualidade de ativos e eficiência operacional, elementos que são vitais para reposição de capital e crescimento sustentável.

O rating global em moeda local B1 atribuído ao Rural, que deriva do perfil de risco individual (BCA) B1 e do BFSR E+, incorpora a avaliação da Moody's de que o banco não receberia suporte caso um estresse sistêmico viesse a ocorrer devido a sua participação limitada no mercado de depósitos.

As principais metodologias utilizadas na classificação do Rural foram "Ratings de Força Financeira de Bancos: Metodologia Global" ("Bank Financial Strength Ratings: Global Methodology") e Incorporação da Análise de Default-Conjunta nos Ratings de Bancos da Moody's: Metodologia Refinada ("Incorporation of Joint-Default Analysis into Moody's Bank Ratings: A Refined Methodology"), disponíveis no website da Moody's ([www.moody's.com](http://www.moody's.com)) no subdiretório "Ratings Methodology" em "Research & Ratings". Outras metodologias e fatores que possam ter sido considerados no processo de atribuição de rating ao banco podem ser encontrados no subdiretório "Ratings Methodology" no site da Moody's.

Banco Rural S.A. é sediado em Belo Horizonte, Brasil. Em dezembro de 2009, o banco tinha total de ativos de aproximadamente R\$3,44 bilhões (US\$1,98 bilhão) e patrimônio líquido de R\$387 milhões (US\$223 milhões).

Os seguintes ratings foram atribuídos ao Banco Rural S.A.:

Rating de força financeira de bancos: E+, perspectiva estável

Rating de depósito global de longo prazo em moeda local: B1, perspectiva estável

Rating de depósito global de curto prazo em moeda local: Not Prime

Rating de depósito de longo prazo em moeda estrangeira: B1, perspectiva estável

Rating de depósito de curto prazo em moeda estrangeira: Not Prime

Ratings de depósito de longo prazo na escala nacional brasileira: Baa2.br, perspectiva estável

Ratings de depósito de curto prazo na escala nacional brasileira: BR-3

New York  
Alexandre Albuquerque  
Analyst  
Financial Institutions Group  
Moody's Investors Service

JOURNALISTS: 212-553-0376  
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

New York  
M. Celina Vansetti  
Senior Vice President  
Financial Institutions Group  
Moody's Investors Service  
JOURNALISTS: 212-553-0376  
SUBSCRIBERS: 212-553-1653



© Copyright 2010, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

**CREDIT RATINGS ARE MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC.'S ("MIS") CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MIS DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. CREDIT RATINGS DO NOT CONSTITUTE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS ARE NOT RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. CREDIT RATINGS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MIS ISSUES ITS CREDIT RATINGS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.**

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The ratings, financial reporting analysis, projections, and other observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. Each user of the information contained herein must make its own study and evaluation of each security it may consider purchasing, holding or selling. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

MIS, a wholly-owned credit rating agency subsidiary of MOODY'S Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MIS have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MIS for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,500,000. MCO and MIS also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at [www.moody.com](http://www.moody.com) under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."

Any publication into Australia of this Document is by MOODY'S affiliate MOODY'S Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657, which holds Australian Financial Services License no. 336969. This document is intended to be provided only to wholesale clients (within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001). By continuing to access this Document from within Australia, you represent to MOODY'S and its affiliates that you are, or are

accessing the Document as a representative of, a wholesale client and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this Document or its contents to retail clients (within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001).