



Moody's Investors Service

Rating Action: A Moody's atribuiu ratings definitivos às Quotas Senior do BMC FIDC- Crédito Consignado INSS - Série 2008-1

Global Credit Research - 12 Feb 2010

Sao Paulo, February 12, 2010 -- A Moody's América Latina (Moody's) atribuiu os rating definitivos de Aaa.br (Escala Nacional) e Baa2 (Escala Global em Moeda Local) para a série 2008-1 de cotas sênior do BMC Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - Crédito Consignado INSS (ou "fundo"), uma operação de securitização lastreada por empréstimos pessoais concedidos pelo Banco Finasa BMC S.A. Ratings provisórios de Aaa.br (Escala Nacional) e Baa2 (Escala Global em Moeda Local) foram atribuídos em Maio de 2008.

Os ratings baseiam-se, principalmente, nos seguintes fatores:

- Suporte de crédito na forma de subordinação de no mínimo de 15% em benefício dos cotistas sênior;
- Excesso de spread mínimo de 4,0% (anualizado);
- Qualidade intrínseca da carteira de empréstimos pessoais originada pelo Banco BMC para aposentados e pensionistas do INSS;
- Parâmetros de elegibilidade utilizados para selecionar os recebíveis a serem adquiridos pelo emissor, os quais incluem limites de concentração por cliente, inadimplência e prazo máximo dos recebíveis e idade do tomador do empréstimo;
- Reserva de Pagamento calculada de forma dinâmica, segregando os recursos necessários para o pagamento de principal e juros das quotas sênior a cada data de pagamento;
- Capacidade da BEM Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. de servir como administrador e do Banco Bradesco como custodiante do Fundo;
- A estrutura legal da transação, incluindo a impossibilidade de falência do emissor.

O originador, Banco Finasa BMC S.A., é subsidiária integral do Banco Bradesco S.A. (com rating A1 em Escala Global e Aaa.br em Escala Nacional).

METODOLOGIA DE RATING

A metodologia de rating utilizada para classificar as transações de crédito consignado é baseada no seu histórico de desempenho, as características estruturais da operação e de avaliações qualitativas sobre as transações. Os dados de desempenho incluem, entre outros fatores, o histórico sobre a origemação de recebíveis, inadimplências e pré-pagamentos. A avaliação qualitativa inclui, entre outros fatores, uma revisão dos processos de origemação e de aprovação de crédito, e atividades de cobrança.

A Moody's estima uma perda esperada da carteira securitizada baseada na análise de dados da carteira estática do banco originador, que é incorporada em um modelo de fluxo de caixa para determinar a perda esperada das emissões classificadas. O modelo de fluxo de caixa simula um cenário de liquidação antecipada da transação, em decorrência de um evento de amortização antecipada. A Moody's também analisa características estruturais, tais como os gatilhos presentes na transação e a disponibilidade de contas de reserva.

As perdas esperadas para as emissões derivadas do modelo de fluxo de caixa são, por último, mapeadas a um rating global. A Moody's considera esses resultados, junto com a análise dos fatores qualitativos e as características estruturais da transação, para chegar a um rating final na escala global, que posteriormente foi mapeado a um rating equivalente na escala nacional brasileira.

Outra metodologia utilizada na atribuição de ratings a transações de crédito consignado é a "Moody's Approach to Rating Credit Card Receivables Securities" (publicada em abril de 2007), a qual pode ser encontrada no site www.moody.com, no diretório Rating Methodologies, sob a aba Research and Ratings. Outras metodologias e fatores que possam ter sido considerados nesse processo de rating podem ser encontrados no diretório Rating Methodologies.

Maiores detalhes sobre a análise do BMC FIDC - Crédito Consignado INSS - Série 2008-1 poderão ser encontrados no Relatório Preliminar de Nova Emissão, assim como nos relatórios de atualização de performance a serem publicados trimestralmente.

Ação completa de rating é a seguinte:

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BMC - Crédito Consignado INSS - Série 2008-1

Quotas Sênior -- Ratings atribuídos de Aaa.br (Escala Nacional) & Baa2 (Escala Global de Moeda Local), previamente, em 16 de maio de 2008, (P)Aaa.br (Escala Nacional) & (P)Baa2 (Escala Global de Moeda Local)

New York
Linda Stesney
Managing Director
Structured Finance Group
Moody's Investors Service
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

New York
Johann Grieneisen
Asst Vice President - Analyst
Structured Finance Group
Moody's Investors Service
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653



Moody's Investors Service

CREDIT RATINGS ARE MIS'S 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.

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

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY 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, such information is provided "as is" without warranty of any kind and MOODY'S, in particular, makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability or fitness for any particular purpose of any such information. 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 credit ratings and financial reporting analysis 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. 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. Each rating or other opinion must be weighed solely as one factor in any investment decision made by or on behalf of any user of the information contained herein, and each such user must accordingly make its own study and evaluation of each security and of each issuer and guarantor of, and each provider of credit support for, each security that it may consider purchasing, holding or selling.

MOODY'S hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MOODY'S have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MOODY'S for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,400,000. Moody's Corporation (MCO) and its wholly-owned credit rating agency subsidiary, Moody's Investors Service (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 on Moody's website at www.moody's.com under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."