

Rating Action: FIDC Paulista - Veículos II - Series 2008-1

Moody's Atribui Rating Preliminar (P)Aaa.br à Primeira Série de Quotas Seniores do FIDC Paulista -- Veículos II

Aproximadamente R\$ 100 milhões de quotas seniores classificadas

Sao Paulo, May 23, 2008 -- A Moody's América Latina (Moody's) atribuiu os ratings preliminares (P)Aaa.br na Escala Nacional Brasileira e (P)Baa3 na Escala Global em Moeda Local, para a primeira série de quotas seniores (Série 2008-1) a ser emitida pelo Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Paulista -- Veículos II (o Fundo), uma operação de securitização lastreada por uma carteira de financiamentos de veículos leves e pesados originados pelo Banco Paulista S.A..

Os ratings preliminares se baseiam nos seguintes fatores:

- Qualidade geral da carteira securitizada, composta por financiamentos de veículos leves e pesados, originados pelo Banco Paulista S.A. (sem rating);
- Equipe de crédito experiente e sólida política de crédito e cobrança;
- Nível mínimo de suporte de crédito proporcionado por 23,0% de subordinação;
- Nível mínimo de 5% de excesso de spread;
- Reserva de caixa de 3% (calculada sobre os ativos líquidos do Fundo), disponível para realizar pagamentos aos cotistas seniores em caso de alguma interrupção temporária no repasse dos recursos;
- Capacidade do Citibank DTVM S.A. (sem rating) de atuar como custodiante;
- Capacidade do Banco Bradesco S.A. (Aaa.br na escala nacional de ratings de depósito bancário da Moody's) como agente de recebimento; e
- A estrutura jurídica da operação, incluindo a impossibilidade de falência do emissor.

A ESTRUTURA

O Fundo está constituído sob a forma de um condomínio fechado, destinado a investidores qualificados brasileiros, incluindo-se investidores nos segmentos de corporate e private banking, fundos de pensão, seguradoras e outros fundos de investimento. O prazo final de duração do fundo é 31 de dezembro de 2020, porém cada série individual terá um prazo de duração específico. A primeira série do Fundo a ser emitida, a Série 2008-1, terá um retorno-alvo a ser definido através de um processo de book building, indexado à taxa DI, e terá um prazo de 42 meses com amortizações ocorrendo em 37 parcelas, após um período de 6 meses de carência.

OS DIREITOS CREDITÓRIOS

Os direitos creditórios serão compostos por financiamentos de veículos leves e pesados e crédito pessoal, todos garantidos por alienação fiduciária de veículos, originados diretamente pelo Banco Paulista ou indiretamente por meio de sua rede de 200 representantes comerciais, dirigidos principalmente a clientes de varejo sob a forma de empréstimos a taxas fixas denominados em Reais. Os direitos creditórios devem atender a determinadas características de elegibilidade, dentre as quais se destacam (i) a obrigação de que a primeira parcela esteja quitada; (ii) índice máximo de financiamento de 83,3% para veículos acima de 5 anos e 90,91% para veículos até 5 anos; (iii) a obrigação de que o devedor esteja em dia com os demais contratos cedidos ao Fundo e de que ele não tenha restrição acima de R\$ 100 em órgãos de proteção ao crédito; (iv) um índice máximo de comprometimento da renda de 31% e (v) idade máxima de 18 anos para carros e 26 anos para caminhões.

O ORIGINADOR E COBRADOR PRIMÁRIO

O Banco Paulista S.A. (sem rating) é uma instituição financeira de médio porte especializada em financiamento de veículos e empréstimos pessoais, assim como empréstimos a empresas de médio porte. O banco iniciou as suas atividades como instituição financeira em 1990, após seus controladores decidirem transformar a Socopa Corretora Paulista, fundada em 1967, em um banco múltiplo. Em 2005, o banco passou a focar o mercado varejista, em especial as operações de desconto em folha de pagamento e financiamento de veículos.

Maiores detalhes da análise da Moody's poderão ser encontrados no Relatório Preliminar de Nova Emissão do Fundo -- FIDC PAULISTA -- VEÍCULOS II- Série 2008-1 - a ser publicado nos web sites da Moody's (<http://www.moody's.com> e <http://www.moody's.com.br>).

SUMÁRIO DE RATING

FIDC PAULISTA -- Veículos II-- Série 2008-1 - Quotas Seniores -- (P)Aaa.br (Escala Nacional Brasileira) e (P)Baa3 (Escala Global em Moeda Local).

Sao Paulo
Norton T. Bastos
Asst Vice President - Analyst
Structured Finance Group
Moody's America Latina Ltda.
55-11-3043-7300

Sao Paulo
Paulo Fugulin
Associate Analyst
Structured Finance Group
Moody's America Latina Ltda.
55-11-3043-7300

© Copyright 2008, 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."