

Rating Action: FIDC BGN - Life - Credito Consignado - Series 2008-1

Moody's Atribuiu o Rating Preliminar (P)Aaa.br as Quotas Sênior da Terceira Serie a Serem Emitidas pelo FIDC BGN Life -- Credito Consignado

Aproximadamente R\$150 milhões de quotas sênior classificadas

Sao Paulo, January 30, 2008 -- A Moody's America Latina ("Moody's") atribuiu os ratings preliminares (P) Aaa.br, em sua Escala Nacional Brasileira, e (P)Baa3, em sua Escala Global de Moeda Local, as quotas sênior da terceira serie (Serie 2008-1) a serem emitidas pelo FIDC BGN Life - Credito Consignado ("FIDC BGN Life" ou o "Fundo"), uma operação de securitização feita através da cessão sem co-obrigação de empréstimos pessoais concedidos pelo Banco BGN S.A. ("Banco BGN" ou a "Cedente").

O BGN - Life é um fundo de investimentos em direitos creditórios ("FIDC"), estabelecido com o propósito de adquirir empréstimos pessoais originados pelo BGN exclusivamente aos aposentados e pensionistas titulares de benefícios previdenciários advindos do Regime Geral de Previdência Social ("RGPS"), que por sua vez é administrado pelo Instituto Nacional do Seguro Social ("INSS"). As quotas do Fundo são lastreadas pelos fluxos de caixa provenientes do pagamento mensal dessas parcelas. Tais pagamentos são descontados pelo INSS diretamente dos benefícios previdenciários, através de um mecanismo de consignação da renda mensal.

De acordo com Norton Bastos, analista de operações estruturadas da Moody's, os ratings preliminares estão baseados nos seguintes fatores:

- A capacidade de a República Federativa do Brasil (a "União"), agindo mediante o INSS, fazer pagamentos pontuais de benefícios previdenciários aos aposentados e pensionistas assistidos pelo INSS e de cobrir quaisquer insuficiências financeiras na arrecadação líquida e no resultado previdenciário do RGPS;
- Um suporte de crédito mínimo de 6%, proporcionado por quotas subordinadas, e um excesso de spread de, no mínimo, 10% (anualizado);
- A qualidade de crédito da carteira cedida ao Fundo, a qual é composta exclusivamente por empréstimos pessoais concedidos pelo BGN a aposentados e pensionistas assistidos pelo INSS;
- A capacidade do Banco Bradesco S.A. (rating Aaa.br de depósitos bancários na Escala Nacional) como custodiante da operação; e
- A estrutura jurídica e legal da operação, incluindo a impossibilidade do pedido de falência do Fundo.

O Fundo é um FIDC multi-serie constituído sob a forma de condomínio fechado, sendo autorizado a emitir até 10 series de quotas sênior, através de uma ou mais distribuições, podendo manter em circulação simultânea até 1.000.000 de quotas sênior, ou subordinadas em número indeterminado e em serie única. Enquanto o Fundo tem um prazo de duração de dez anos (abril de 2015), as series a serem emitidas podem ter prazos de duração variados, observando-se o prazo máximo de dez anos.

A Serie 2008-1 do Fundo é a terceira emissão do programa multi-serie e terá valor de R\$ 150 milhões em quotas sênior e R\$ 9,6 milhões estimados em quotas subordinadas, com prazo total de quatro anos. As amortizações de principal ocorrerão em 36 parcelas mensais, após um período de carência de 12 meses, e os pagamentos de rendimentos serão mensais, sem carência.

Detalhes da análise da Moody's podem ser encontrados no Relatório Preliminar de Nova Emissão do FIDC BGN - Life, publicado em 14 de junho de 2005 e disponível nos websites da Moody's (<http://www.moody's.com> e <http://www.moody's.com.br>).

SUMÁRIO DE RATING

Quotas Sênior -- Terceira Serie do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BGN - Life - Credito Consignado (Serie 2008-1): ratings (P)Aaa.br, na Escala Nacional Brasileira e (P)Baa3, na Escala Global de 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."