



Moody's Investors Service

**Rating Action: Moody's atribui ratings às Quotas Sênior emitidas pelo BV Financeira -- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios III, uma securitização de financiamento de veículos**

---

Global Credit Research - 23 Dec 2009

**Aproximadamente R\$500 Milhões de Quotas Sênior Classificadas**

Sao Paulo, December 23, 2009 -- A Moody's America Latina (Moody's) atribuiu ratings Aa1.br na escala nacional brasileira e Ba1 na escala global em moeda local às quotas sênior emitidas pelo BV Financeira -- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios III (BV FIDC III ou o emissor), uma operação de cessão de direitos creditórios advindos de contratos de financiamento de veículos originados pela BV Financeira S.A. -- Crédito, Financiamento e Investimento (BV Financeira).

Os ratings são baseados nos seguintes fatores principais:

- O suporte de crédito mínimo de 20% em forma de subordinação oferecendo suporte às quotas sênior;
- O excesso de spread mínimo de 7%;
- Retenção de excesso de spread pelo fundo enquanto as quotas sênior permanecem em circulação, o que eleva o suporte de crédito disponível para as quotas seniores ao longo da operação;
- As características de crédito da carteira securitizada de contratos de financiamento de veículos que se beneficia da experiência e política de concessão de crédito da BV Financeira, dos critérios de elegibilidade do fundo e dos limites de concentração da operação;
- A estrutura jurídica da operação, a qual inclui a impossibilidade do pedido de falência do fundo; e
- A força financeira e qualidade operacional da BV Financeira no papel de originador e agente de cobrança primário dos contratos de financiamento de veículos lastreando a operação. A BV Financeira é uma subsidiária integral do Banco Votorantim S.A. (com Rating de Depósito Bancário de Longo Prazo A3 na Escala Global em Moeda Local e Aaa.br na Escala Nacional Brasileira). A BV Financeira origina financiamentos para compra de veículos através de uma rede credenciada, contando com cerca de 20.000 agentes aprovados e com presença geográfica em todos os estados brasileiros e é classificada dentre os maiores provedores de financiamento de veículos. O serviço de cobrança dos empréstimos é realizado integralmente na própria BV Financeira e se beneficia dos sistemas e processos estabelecidos da instituição.

**ESTRUTURA**

O BV FIDC III é um fundo de investimento em direitos creditórios ("FIDC") constituído sob forma de condomínio fechado e emitirá quotas sênior e subordinadas. As quotas subordinadas serão completamente retidas pelo cedente. O vencimento final das quotas sênior ocorrerá 30 meses após a emissão. A remuneração das quotas sênior será de 109,5% do CDI (Certificado de Depósito Interbancário), que será pago juntamente com o principal no vencimento final e em um único pagamento. Nenhum pagamento de juros ou de principal será realizado às quotas subordinadas enquanto houver quotas sênior em circulação. Nenhum resgate parcial das quotas subordinadas será permitido em qualquer momento.

Para garantir o pronto pagamento de principal e de juros das quotas sênior na data do pagamento final, o administrador do fundo reinvestirá recursos advindos da amortização da carteira de financiamentos de veículos em ativos líquidos elegíveis à medida que a operação se aproxima do prazo final. O Administrador terá que observar um cronograma pré-definido de alocação mínima do patrimônio do fundo (a Reserva de Pagamento) em ativos líquidos e a ser verificado 150, 120, 90, 60 e 30 dias corridos anterior à data de vencimento final das quotas sênior.

A estrutura da operação inclui eventos de revisão. Caso ocorra um evento de revisão, o Administrador, deverá suspender, imediatamente, os procedimentos de aquisição de direitos creditórios e convocar uma assembléia geral. Os quotistas poderão deliberar em assembléia pela liquidação antecipada do fundo de acordo com as regras previstas no regulamento. Os principais eventos de revisão são:

- Desenquadramento do nível mínimo de subordinação (20%);
- Desenquadramento do nível mínimo de excesso de spread (7%);
- Desenquadramento da Reserva de Pagamento de acordo com o cronograma pré-definido;
- Rebaixamento das quotas sênior classificadas pela Moody's abaixo do nível inicial de Aa1.br/Ba1;

#### CARACTERÍSTICAS DA CARTEIRA E COBRANÇA

Os ativos que lastreiam as quotas sênior são compostos por direitos creditórios advindos de contratos de financiamento de veículos e que se enquadram dentro dos critérios de elegibilidade do fundo, incluindo:

- i. o vencimento da última parcela dos financiamentos de veículo deve ser anterior a data de vencimento final das quotas sênior;
- ii. concentração máxima da carteira por tipo de veículo: motocicleta 10%, veículos pesados 20% e veículos leves até 100%;
- iii. a somatória das parcelas vincendas limitadas a R\$50.000 por devedor (CNPJ ou CPF).

Todos os contratos de financiamento cedidos ao fundo devem estar de acordo com os critérios operacionais de crédito da BV Financeira, incluindo as seguintes exigências principais sobre o tomador:

- i. ter no mínimo 18 anos;
- ii. manter um histórico limpo nas principais agências de informações de crédito (Serasa e SPC);
- iii. fornecer um histórico de dois anos de emprego (histórico de um ano para compra de motocicletas);
- iv. não ter histórico de falência, devolução aos donos e execução hipotecária;
- v. possuir coeficiente de endividamento máximo de até 30% sobre a renda bruta mensal;

A Citibank Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Citibank DTVM, Sem Rating), será o agente custodiante do fundo, e suas atribuições incluem a verificação dos critérios de elegibilidade, o cálculo dos índices usados no monitoramento dos eventos de revisão, além de ser responsável por todos os aspectos de controladoria e administração financeira do fundo.

A Votorantim Asset Management DTVM Ltda será o administrador do fundo.

#### O ORIGINADOR

A BV Financeira é a quarta maior originadora de financiamentos de veículos no Brasil com uma carteira de crédito total de aproximadamente R\$19 bilhões em março de 2009. É uma entidade integralmente controlada pelo Banco Votorantim S.A., operando através de aproximadamente 20.000 concessionárias de veículos credenciadas, localizadas principalmente nas regiões Sul e Sudeste do Brasil, e foca principalmente em veículos leves e utilitários esportivos.

A BV Financeira é integralmente controlada pelo Banco Votorantim S.A. (ao qual a Moody's atribuiu rating C- para Força Financeira de Bancos, A3 para depósitos na escala global em moeda local e Aaa.br na Escala Nacional Brasileira). O Banco Votorantim S.A. (BV) é um banco atuando em múltiplas linhas de negócios, incluindo crédito ao consumidor (na maior parte, financiamento de veículos), corporate banking, mercado de capitais, corretagem, tesouraria, negócios internacionais e gestão de ativos. Sediado em São Paulo, o BV é o sétimo maior banco do sistema brasileiro, reportando R\$99,6 bilhões em ativos totais e R\$7 bilhões em patrimônio líquido em 30 de setembro de 2009. Em janeiro de 2009, o grupo estabeleceu uma parceria estratégica com o Banco do Brasil, uma instituição controlada pelo governo federal e maior banco no país, que hoje detém 50,00% em ações do capital total do Banco Votorantim. Esta operação foi aprovada pelas autoridades regulatórias em setembro de 2009.

#### METODOLOGIA DE RATING

A metodologia principal utilizada para atribuir rating a essa operação é "Moody's Approach to Rating U.S. Auto Loan-Backed Securities", que pode ser encontrada em [www.moodys.com](http://www.moodys.com), no subdiretório Rating

Methodologies sob a aba Research & Ratings. Outras metodologias e fatores que possam ter sido consideradas neste processo de rating também podem ser encontrados no subdiretório Rating Methodologies no website da Moody's.

Maiores detalhes sobre a análise da Moody's do Fundo podem ser encontrados no Relatório de Nova Emissão, a ser publicado e disponível no site da Moody's (<http://www.moody.com>).

#### AÇÃO DE RATING

A ação de rating completa é a seguinte:

BV FIDC III -- Quotas Sênior - Aa1.br (Escala Nacional) & Ba1 (Escala Global, Moeda Local).

New York  
Maria Muller  
Senior Vice President  
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



**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 2009, 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](http://www.moody's.com) under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."