

**Rating Action: FIDC INTERMEDIUM CRÉDITOS CONSIGNADOS – SERIES 2007-1**

**Moody's Atribui Rating Aaa.br às Quotas Seniores do FIDC Intermedium – Créditos Consignados**

---

**Aproximadamente R\$60 milhões de quotas seniores classificadas**

Sao Paulo, September 25, 2007 -- A Moody's América Latina (Moody's) atribuiu os ratings Aaa.br, na Escala Nacional Brasileira e Baa3, na Escala Global em Moeda Local, para a Série 2007-1 de quotas seniores a serem emitidas pelo Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Intermedium - Créditos Consignados (FIDC Intermedium ou o Fundo).

Os ratings das quotas seniores são baseados, principalmente, nos seguintes fatores:

- Nível mínimo de suporte de crédito através de 25% de subordinação;
- Nível mínimo de 10% de excesso de spread, o qual ficará retido no Fundo para cobrir eventuais perdas de crédito (além das perdas já cobertas pela subordinação), bem como riscos de pré-pagamento, descasamento de taxa de juros, além de cobrir despesas e comissões operacionais do Fundo;
- Critérios rígidos de elegibilidade para a aquisição de direitos creditórios, incluindo níveis de inadimplência, critérios de originação e prazo dos empréstimos;
- A alta qualidade de crédito dos empréstimos pessoais concedidos pela Intermedium a funcionários públicos e aos aposentados assistidos pelo INSS;
- A estrutura jurídica da operação, incluindo a falência remota do emissor.

**ESTRUTURA**

O FIDC Intermedium é um FIDC constituído sob a forma de condomínio fechado, sendo autorizado a emitir diversas séries de quotas seniores e quotas subordinadas, lastreadas por um portfólio comum de empréstimos pessoais concedidos pela Intermedium Crédito, Financiamento e Investimento S.A. (Intermedium). As quotas são lastreadas pelos fluxos de repagamento dos empréstimos pessoais, os quais são descontados diretamente das folhas de pagamento dos funcionários públicos ou aposentados e pensionistas do INSS.

O fundo efetuará aquisições rotativas dos direitos creditórios oriundos dos empréstimos consignados originados pela Intermedium. O Banco Bradesco S.A. (Aaa.br no rating de depósito bancário na Escala Nacional), na qualidade de custodiante do fundo, irá validar, a cada empréstimo, os critérios de elegibilidade dos direitos creditórios que serão oferecidos pela Intermedium ao fundo.

O fundo não tem prazo final de duração, porém cada série terá um prazo de duração específico. A Primeira Série do Fundo, Série 2007-1, possui um prazo de 48 meses, com amortizações ocorrendo em 12 parcelas trimestrais após um período de 15 meses de carência.

O retorno esperado dos quotistas seniores é o recebimento de um rendimento equivalente a 110% da taxa interbancária brasileira (CDI), e o pagamento do principal inicialmente investido até o prazo final de cada série. O suporte de crédito na forma de quotas subordinadas será de no mínimo 25%. Além da subordinação, o Fundo se beneficia de um excesso de spread mínimo anualizado de 10%, o qual ficará retido até o prazo final no Fundo para cobrir eventuais perdas de crédito (além das perdas já cobertas pela subordinação), bem como riscos de pré-pagamento e descasamento de taxa de juros.

**OS ATIVOS**

Os empréstimos consignados devem atender determinadas características para que possam ser cedidos ao Fundo. Por exemplo, o devedor deverá ser exclusivamente (i) um funcionário público, ou (ii) um aposentado assistido pelo INSS. Adicionalmente, os níveis de concentração por esferas, as quais são definidas como federal, estadual, municipal ou INSS, serão limitados de acordo com a capacidade da jurisdição de fazer pagamentos pontuais de salários e de transferir os recursos consignados ao Fundo pontualmente.

O fundo também terá uma concentração máxima para certas jurisdições e para o INSS, calculada como um percentual do total dos ativos do Fundo, sendo: (i) para os empréstimos vinculados a entes do governo federal e/ou o INSS, a concentração máxima é de 100%, (ii) para o Estado de Minas Gerais, a concentração máxima é de 30%, (iii) para todas as demais jurisdições estaduais ou municipais a concentração máxima individual é de 3%. Há também uma exigência de concentração mínima em direitos creditórios vinculados a empréstimos oriundos de entes do governo federal e/ou do INSS, a qual é de 25% do patrimônio líquido do Fundo.

## O ORIGINADOR E COBRADOR PRIMÁRIO

Intermedium Crédito, Financiamento e Investimento S.A. (Sem Rating) é uma financeira de pequeno porte, que atua em um nicho específico, oferecendo empréstimos pessoais para funcionários de empresas privadas e servidores públicos nos níveis federal, estadual e municipal, assim como para aposentados e pensionistas cobertos pelo INSS. A Intermedium também tem uma pequena operação de desconto de duplicatas.

Maiores detalhes da análise da Moody's poderão ser encontrados no Relatório de Nova Emissão do Fundo - FIDC Intermedium -- Serie 2007-1 - a ser publicado nos web-sites da Moody's (<http://www.moody.com> e <http://www.moody.com.br>).

## SUMÁRIO DE RATING

FIDC Intermedium -- Creditos Consignados -- Serie 2007-1 - Quotas Seniores -- Aaa.br (Escala Nacional Brasileira) e 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

New York  
Maria Muller  
Senior Vice President  
Structured Finance Group  
Moody's Investors Service  
JOURNALISTS: 212-553-0376  
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

---

© Copyright 2007, 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.com](http://www.moody.com) under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."