

Rating Action: Moody's atribui ratings à Nossa Caixa Desenvolvimento

Global Credit Research - 12 Apr 2010

New York, April 12, 2010 -- A Moody's Investors Service atribuiu ratings de emissor em moeda local, de longo e curto prazos, Ba3 e Not Prime, respectivamente, à Nossa Caixa Desenvolvimento -- Agência de Fomento do Estado de São Paulo S.A. (NCD), a agência de desenvolvimento controlada pelo governo do Estado de São Paulo. Além disso, a Moody's atribuiu à NCD ratings de emissor em moeda estrangeira Ba3 e Not Prime, de longo e curto prazos, respectivamente, bem como ratings em escala nacional brasileira A3.br e BR-2, de longo e curto prazos. A perspectiva de todos os ratings é estável.

De acordo com a Moody's, o rating de emissor da NCD é determinado: 1) pelo Perfil de Crédito Individual (BCA) da instituição de 15 (em uma escala de 1 a 21, na qual 1 representa o menor risco de crédito), que é mapeado para um rating na escala global B2; e 2) pela avaliação de elevada probabilidade de suporte e dependência de seu controlador, o Estado de São Paulo (com rating Ba2 da Moody's; perspectiva estável). A Moody's observou que a alta probabilidade de suporte do governo de São Paulo -- que subscreveu fontes de capital consideráveis à agência -- aumenta em dois níveis ("notches") o rating de perfil de risco individual da NCD.

Ao atribuir os ratings, a Moody's considerou as características iniciais da operação da NCD, instituição que ainda está no processo de estruturar seus negócios, a equipe e ferramentas de administração de risco, e possui -- portanto -- um histórico muito limitado. A agência foi estabelecida em março de 2009 com a missão de prover financiamento de médio e longo prazo às pequenas e médias empresas com base no estado, em linha com as políticas econômicas e de desenvolvimento do governo. Visto que o segmento de PMEs é responsável por uma parcela relevante da economia do Estado, a NCD tem confiança de que pode oferecer suporte aos diversos setores econômicos, apesar de enfrentar uma competição acirrada com os bancos comerciais já bem estabelecidos.

A Moody's observou que a falta de histórico financeiro da NCD é, de certa maneira, compensada por uma considerável base de capital que deve suportar de maneira adequada seus planos de crescimento. Esse colchão é especialmente importante nesta fase inicial das operações, quando a geração de resultados recorrentes deve ser modesta. Para garantir uma qualidade de ativos adequada em sua carteira em desenvolvimento, a administração pretende priorizar o empréstimo com garantia, e aderir à administração de risco disciplinada, apoiada pelo seu conhecimento da economia local.

Reconhecemos que o rating é limitado por relativa incerteza relacionada à execução do plano estratégico da NCD, bem como a capacidade da administração de empregar seu capital na originação de ativos produtivos e saudáveis. A rentabilidade não deve ser um determinante do rating para essa instituição pública, mas a capacidade demonstrada da administração para estabelecer a diversificação e recorrência de receitas ao longo dos próximos períodos teria claramente implicações de crédito positivas nos ratings.

Observamos que as operações e estratégias da NCD estão proximamente ligadas aos interesses e políticas do governo estadual, o que pode expor a empresa à interferência política. Pela mesma razão, esperamos que quaisquer necessidades potenciais de capital poderiam ser supridas pelo acionista e, por esse motivo, avaliamos a probabilidade de suporte do governo estadual como sendo alta. É interessante mencionar que a NCD é regulada pela supervisão bancária e se envolveu recentemente na implementação de práticas de governança.

As principais metodologias utilizadas na classificação da NCD foram "Emissores Relacionados ao Governo: Atualização de Maio de 2007" ("Government Related Issuers: May 2007 Update") e "Aplicação da Análise de Default-Conjunto nos Ratings de Bancos da Moody's: Metodologia Refinada" ("Application of Joint Default Analysis into Moody's Bank Ratings: A Refined Methodology") publicada em abril de 2005. Neste caso, também utilizamos a "Metodologia da Moody's para Atribuição de Ratings a Bancos e Empresas Financeiras com Histórico Financeiro Limitado" ("Moody's Approach to Rating Banks and Finance Companies with Limited Financial History"). Essas metodologias podem ser encontradas no www.moody.com no subdiretório Ratings Methodologies em Research & Ratings. Outras metodologias e fatores que podem ter sido considerados no processo de atribuição de rating ao banco podem também ser encontrados no subdiretório Rating Methodologies no site da Moody's.

Nossa Caixa Desenvolvimento é sediada em São Paulo, Brasil. Em 31 de dezembro de 2009, a entidade de desenvolvimento tinha ativos totais de R\$413,7 milhões (US\$237,6 milhões) e patrimônio líquido de R\$405,5 milhões (US\$203,8 milhões).

Os seguintes ratings foram atribuídos à Nossa Caixa Desenvolvimento S.A. -- Agência de Fomento do Estado de São Paulo:

Rating de emissor de longo prazo em moeda local: Ba3, estável

Rating de emissor de curto prazo em moeda local: Not Prime

Rating de emissor de longo prazo em moeda estrangeira: Ba3, estável

Rating de emissor de curto prazo em moeda estrangeira: Not Prime

Rating de emissor de longo prazo em escala nacional brasileira: A3.br, estável

Rating de emissor de curto prazo em escala nacional brasileira: BR-2

Sao Paulo
Ceres Lisboa
VP - Senior Credit Officer
Financial Institutions Group
Moody's America Latina Ltda.
55-11-3043-7300

New York
M. Celina Vansetti
Senior Vice President
Financial Institutions Group
Moody's Investors Service
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653



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

CREDIT RATINGS ARE MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC.'S ("MIS") 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.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, 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, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. 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 ratings, financial reporting analysis, projections, and other 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. Each user of the information contained herein must make its own study and evaluation of each security it may consider purchasing, holding or selling. 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.

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

Any publication into Australia of this Document is by MOODY'S affiliate MOODY'S Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657, which holds Australian Financial Services License no. 336969. This document is intended to be provided only to wholesale clients (within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001). By continuing to access this Document from within Australia, you represent to MOODY'S and its affiliates that you are, or are accessing the Document as a representative of, a wholesale client and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this Document or its contents to retail clients (within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001).