

BANESTES

Banestes S.A.
Banco do Estado do Espírito Santo

RATING

maio de 2007, com dados contábeis do exercício de 2006





Rua Araújo Porto Alegre, 36/8 parte
Rio de Janeiro - RJ
Tel.: (55) 21-2210-2152
Fax: (55) 21-2240-2828
e-mail: info@lfrating.com

BBB+

As instituições financeiras classificadas nesta faixa oferecem moderada segurança para honrar compromissos financeiros regulares. O rating desta faixa indica instituições que possuem algumas áreas importantes apresentando fragilidades. Estas instituições, no entanto, são consideradas capazes de superá-las no médio prazo, embora mudanças adversas nas condições econômicas e regulatórias possam prejudicar sua capacidade de honrar compromissos financeiros.

O rating da LFRating para instituições financeiras é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todas as áreas e aspectos relevantes do funcionamento de um banco. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating que define a classificação.

Analistas

Aloisio Villeth Lemos
(55) 21-2210-2152
aloisio@lfrating.com

Marcos Carneiro da Cunha
(55) 21-2210-2152
marcos@lfrating.com

MAIO DE 2007

PRÓXIMA REVISÃO DE
RATING ATÉ
MAIO DE 2008

DIVULGAÇÃO DE RATING

BANESTES

Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo

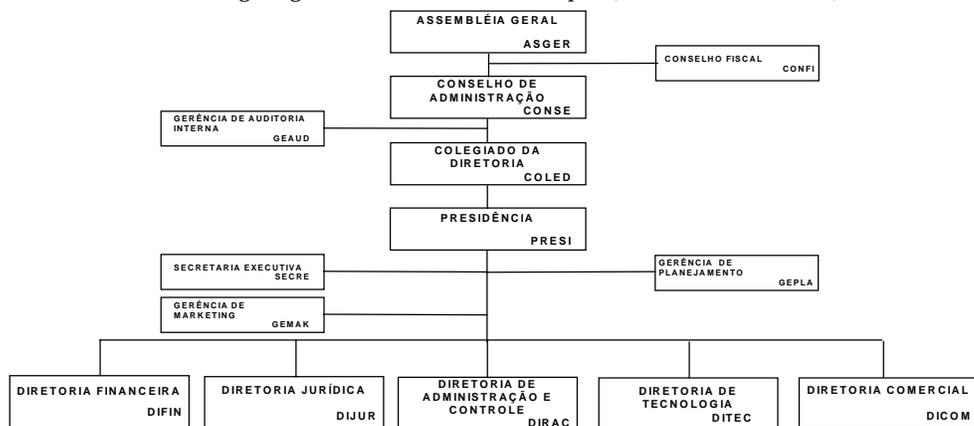
FUNDAMENTOS DA NOTA DE RATING

O Comitê de Risco da LFRating, em reunião realizada no dia 11 de maio de 2007, atribuiu a classificação **BBB+** em moeda nacional (R\$) para o risco de crédito do Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo (BANESTES).

A nota **BBB+** atribuída ao BANESTES representa um *upgrade* em relação à nota BBB indicada no Relatório de *rating* emitido em 07 de junho de 2006, refletindo aspectos ligados ao suporte, gestão, estratégia e solidez financeira, cujos principais pontos estão descritos a seguir.

PONTOS ESTRUTURAIS RELEVANTES NO BANESTES

- 1 Trata-se de uma instituição de controle acionário estatal (Estado do Espírito Santo), o que lhe confere algumas características típicas, como a atuação pulverizada nos municípios capixabas, representando uma espécie de logomarca da administração pública estadual, e o envolvimento político em sua gestão, inclusive com a indicação do Diretor Presidente pelo Governador do Estado. O atual executivo no cargo, Sr. Roberto da Cunha Penedo, foi empossado há menos de três anos e não possui vínculo partidário, tendo base na área acadêmica (foi professor e reitor da Universidade Federal do Espírito Santo), atuando também, pouco antes do ingresso no banco, como assessor da presidência do Bandes (Banco de Desenvolvimento do Espírito Santo S.A.).
- 2 As finanças do Estado do Espírito Santo passaram por uma fase de grandes dificuldades, tendo havido nos últimos anos um processo de recuperação, sendo um indicador a normalização dos pagamentos de salários dos servidores, que conviviam anteriormente com um atraso crônico. O atual Governador, Paulo Hartung (PMDB), foi reeleito em 2006 com o mais expressivo percentual de votos do País (77% dos votos válidos no primeiro turno), o que lhe garantiu mais quatro anos de mandato e, por consequência, de continuidade na gestão do Banestes. Não há perspectiva de privatização do banco.
- 3 Tendo em vista a variedade de produtos e subdivisões entre eles, a estrutura organizacional do banco tem certa complexidade, sendo segregada entre diretorias, superintendências, gerências e coordenadorias, além de contar com equipe própria de serviços gerais e apoio às atividades. O organograma abaixo mostra a composição da alta administração do banco.



As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas a visita de due diligence não se constituiu em uma auditoria local para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número seqüencial deste relatório: 1/2



Rua Araújo Porto Alegre, 36/8 parte
Rio de Janeiro - RJ
Tel.: (55) 21-2210-2152
Fax: (55) 21-2240-2828
e-mail: info@lfrating.com

BBB+

As instituições financeiras classificadas nesta faixa oferecem moderada segurança para honrar compromissos financeiros regulares. O *rating* desta faixa indica instituições que possuem algumas áreas importantes apresentando fragilidades. Estas instituições, no entanto, são consideradas capazes de superá-las no médio prazo, embora mudanças adversas nas condições econômicas e regulatórias possam prejudicar sua capacidade de honrar compromissos financeiros.

O rating da LFRating para instituições financeiras é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todas as áreas e aspectos relevantes do funcionamento de um banco. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating que define a classificação.

Analistas

Aloisio Villeth Lemos
(55) 21-2210-2152
aloisio@lfrating.com

Marcos Carneiro da Cunha
(55) 21-2210-2152
marcos@lfrating.com

MAIO DE 2007

PRÓXIMA REVISÃO DE
RATING ATÉ
MAIO DE 2008

DIVULGAÇÃO DE RATING

BANESTES

Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo

- Como se observa no organograma, há três áreas vinculadas diretamente à presidência: secretaria executiva, gerência de *marketing* gerência de planejamento, esta última tendo como objetivo determinar e qualificar o caminho a ser traçado pelo banco para que consiga atingir as metas estabelecidas, notadamente a de perpetuar o ambiente de rentabilidade adequada e de crescimento patrimonial.
- Em janeiro de 2005 foram incorporadas as empresas de *leasing* de administração de cartões de crédito, buscando a harmonização destes com os demais produtos do banco. Em seguida foi criada a Superintendência de Produtos, que em sua estrutura possui 14 gerências, cada qual ligada a um produto ou atividade específica, como câmbio, *leasing* cobrança, consignação, comercial de crédito, cartões, etc.. Dentre as mais recentes, destaque para a Gerência de Crédito Industrial, cuja atividade está ligada diretamente com a abertura de linha de repasses do BNDES para o Banestes, inicialmente da ordem de R\$ 1,3 bilhão.
- Esta gerência foi criada a partir da cisão da antiga gerência de crédito rural e industrial, que manteve apenas o crédito rural, atividade que o banco desenvolve de acordo com as diretrizes do PEDEAG - Plano Estratégico da Agricultura Capixaba, buscando dar oportunidade e facilitar o acesso ao crédito para os agricultores familiares do Estado.
- A diretoria financeira conta com oito gerências e grande abrangência em suas atribuições, lhe cabendo propor políticas de crédito e definir procedimentos operacionais, visando minimizar riscos e assegurar os retornos sobre o capital. Entre as gerências, estão inclusas as áreas clássicas de tesouraria e controle da movimentação de numerário nas agências, além da contabilidade, análise de crédito, crédito imobiliário e área tributária, esta última com pouco mais de dois anos de existência e visando gerenciar e orientar a aplicação da legislação tributária nas unidades do banco e nas empresas controladas.
- O envolvimento da área financeira com a concessão de crédito do banco se dá através da gerência que monitora os sistemas de gestão e acompanha os modelos estatísticos que aferem a performance das operações, atribuindo os limites por cliente dentro do cadastro do banco. A classificação dos riscos de crédito de acordo com a Resolução 2682 também é elaborada nesta área. Até determinados limites prefixados a aprovação do crédito é automática, ficando os valores que assumem alguma relevância para serem aprovados em comitê. Há vários comitês formais no Banestes, desde os ligados ao Conselho de Administração e à Diretoria até aqueles que avaliam o risco de crédito das pessoas físicas, sendo suas responsabilidades segregadas de acordo com a característica ou a relevância de cada operação. A análise de crédito de pessoas jurídicas utiliza os procedimentos padronizados de mercado, incluindo avaliação econômico-financeira, pesquisa de informações cadastrais, etc.
- A tesouraria, especificamente, se caracteriza por uma postura conservadora, cuidando da administração da reserva bancária (SPB), da mesa de operações de renda fixa, dos controles das operações financeiras (*backoffice*) e da custódia de títulos. A área é bem atendida por sistemas segregados para os vários produtos, mas vem sendo preparada para uma exposição maior ao mercado, através de treinamento do pessoal envolvido, permitindo aperfeiçoar os processos e agregar *expertise* à equipe.
- Em 2007 foi aprovado pela diretoria um documento intitulado "Política de Investimento do Banestes", instrumento que determina padrões de decisões para fechamento de negócios e orienta na tomada de decisões quanto à aplicação dos recursos disponíveis. É prevista uma revisão formal anual, ou sempre que se mostrar necessário, e contempla os horizontes de curto, médio e longo prazos.

As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas a visita de due diligence não se constituiu em uma auditoria local para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número seqüencial deste relatório: 1/2



Rua Araújo Porto Alegre, 36/8 parte
Rio de Janeiro - RJ
Tel.: (55) 21-2210-2152
Fax: (55) 21-2240-2828
e-mail: info@lfrating.com

BBB+

As instituições financeiras classificadas nesta faixa oferecem moderada segurança para honrar compromissos financeiros regulares. O *rating* desta faixa indica instituições que possuem algumas áreas importantes apresentando fragilidades. Estas instituições, no entanto, são consideradas capazes de superá-las no médio prazo, embora mudanças adversas nas condições econômicas e regulatórias possam prejudicar sua capacidade de honrar compromissos financeiros.

O rating da LFRating para instituições financeiras é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todas as áreas e aspectos relevantes do funcionamento de um banco. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating que define a classificação.

Analistas

Aloisio Villeth Lemos
(55) 21-2210-2152
aloisio@lfrating.com

Marcos Carneiro da Cunha
(55) 21-2210-2152
marcos@lfrating.com

MAIO DE 2007

PRÓXIMA REVISÃO DE
RATING ATÉ
MAIO DE 2008

DIVULGAÇÃO DE RATING

BANESTES

Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo

- 11 A gerência de contabilidade está segregada em três coordenadorias, responsáveis pelos lançamentos contábeis propriamente ditos, pela administração societária e pelo controle e recolhimento fiscal. Os sistemas utilizados são baseados em *mainframe*, recorrendo a modelos desenvolvidos internamente ou adquiridos de terceiros, dependendo do produto.
- 12 A área de controles internos é uma gerência específica, ligada à diretoria administrativa, que tem várias atividades, controlando toda a parte de normas e manuais e utilizando uma estrutura com os chamados agentes de conformidade nas várias unidades e áreas do banco, de modo a monitorar a prática efetiva nas várias dependências. A disseminação da cultura de controles internos, *compliance* e prevenção à lavagem de dinheiro tem justificado ações específicas na área, como foi o caso da contratação, em 2006, de uma consultoria externa (Módulo), que mapeou os processos, indicou 12 deles como sendo os mais críticos e indicou alternativas para a mitigação dos riscos. Desde então o trabalho vem tendo continuidade com a equipe própria do banco.
- 13 O trabalho ligado à identificação e aferição dos eventos de risco operacional (Basileia II), também era atribuição da área de controles internos, mas em dez.06 foi criada a Gerência de Risco Operacional, que vem seguindo o cronograma estabelecido pelo Banco Central no que se refere à implementação de políticas e processos, para assim chegar no modelo a ser adotado pelo banco. Para a alocação de capital está sendo considerado o modelo padrão, que poderá ser refinado mais à frente. A responsabilidade junto ao Banco Central, de acordo com o previsto na Res. 3380/06, foi atribuída ao Diretor Administrativo.
- 14 Como também se observa no organograma mostrado, a gerência de auditoria interna se reporta diretamente ao Conselho de Administração, indicando a independência formal necessária para exercer suas atividades, embora no dia-a-dia haja um contato mais freqüente com a diretoria. As rotinas da área incluem a auditoria de sistemas, utilizando pessoal próprio.
- 15 Em julho de 2005 foi dado posse aos membros do Conselho de Ética, constituído com o principal objetivo de assegurar a observância e aplicação do Guia de Conduta Ética pelos funcionários e prestadores de serviços da instituição.
- 16 Dentre as atividades ligadas à sua condição de agente de políticas públicas, há destaque para algumas ações desenvolvidas nos últimos anos, como o "Nosso Crédito", programa de cunho social desenvolvido em parceria com o Bandes e a Setades (Secretaria Estadual do Trabalho, Assistência e Desenvolvimento Social); o Microcrédito, obedecendo à exigibilidade de direcionamento de 2% do saldo de depósitos à vista e o já citado Crédito Rural, focado na agricultura familiar.
- 17 A carteira de câmbio oferece linhas de crédito para empresas com foco em negócios de comércio exterior, buscando apoiar este mercado no Espírito Santo, tendo em vista a vocação do Estado, que conta com boa estrutura portuária. Os clientes são analisados individualmente e em geral são recorrentes no banco, o que mitiga riscos típicos de operações cambiais, fato reforçado pelas ferramentas utilizadas internamente voltadas para análise de risco. Algumas vezes o banco busca linhas externas como *fundings* para as operações em moeda estrangeira, como foi no caso recente de uma linha de US\$ 20 milhões captada junto ao Bladex (Banco Latino-Americano de Exportações).
- 18 O quadro de funcionários soma 2.735 pessoas atualmente, incluindo o quadro próprio (1.993 concursados) e pessoal técnico terceirizado (50), além de 692 colaboradores que ingressaram na instituição através dos convênios firmados com o Centro de Integração Empresa Escola - CIEE e Centro Salesiano de Amparo ao Menor - CESAM, sendo 588

As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas a visita de due diligence não se constituiu em uma auditoria local para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número seqüencial deste relatório: 1/2



Rua Araújo Porto Alegre, 36/8 parte
Rio de Janeiro - RJ
Tel.: (55) 21-2210-2152
Fax: (55) 21-2240-2828
e-mail: info@lfrating.com

BBB+

As instituições financeiras classificadas nesta faixa oferecem moderada segurança para honrar compromissos financeiros regulares. O *rating* desta faixa indica instituições que possuem algumas áreas importantes apresentando fragilidades. Estas instituições, no entanto, são consideradas capazes de superá-las no médio prazo, embora mudanças adversas nas condições econômicas e regulatórias possam prejudicar sua capacidade de honrar compromissos financeiros.

O rating da LFRating para instituições financeiras é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todas as áreas e aspectos relevantes do funcionamento de um banco. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating que define a classificação.

Analistas

Aloisio Villeth Lemos
(55) 21-2210-2152
aloisio@lfrating.com

Marcos Carneiro da Cunha
(55) 21-2210-2152
marcos@lfrating.com

MAIO DE 2007

PRÓXIMA REVISÃO DE
RATING ATÉ
MAIO DE 2008

DIVULGAÇÃO DE RATING

BANESTES

Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo

estagiários e 104 aprendizes (menores). De modo geral há bom conhecimento das áreas de atuação do banco e estímulo a frequentar programas de treinamento, até como maneira de evoluir funcionalmente.

- 19 O tempo médio de casa é longo (ao redor de 20 anos) e as contratações se dão exclusivamente através de concursos, sendo que os dois últimos ocorreram em 1989 e 2004. Em 2006 foi realizada uma seleção interna para as funções de gerente administrativo, expediente e relacionamento de agência, tendo sido designados 136 funcionários para prover as áreas onde havia carência nestas funções. Não há previsão para realização de novo concurso público.
- 20 A estrutura de TI do Banestes é robusta, situando-se em prédio localizado em outro bairro de Vitória e distribuída através de três gerências dentro da diretoria de tecnologia, representando as áreas de canais eletrônicos, sistemas e infra-estrutura. O PETI - Plano Estratégico de TI - visa orientar as ações e estratégias de TI de forma alinhada com o planejamento estratégico do Banestes e proporcionar condições tecnológicas adequadas ao cumprimento das metas e objetivos da instituição. Através do PETI foram investidos em 2006 cerca de R\$ 11 milhões, com grande destaque para a montagem de um *site* de contingência no edifício-sede do banco, como parte importante do cumprimento das exigências do Acordo de Basiléia II, além de incluir a aquisição de sistemas gerenciais, licenças e automação da força de vendas. O *backup site* foi parcialmente inaugurado em dez.06, devendo alcançar a plena funcionalidade neste primeiro semestre de 2007.
- 21 O banco utiliza como base uma plataforma de grande porte Unysis, onde roda a maioria dos sistemas operacionais, contando também com uma plataforma de automação bancária (servidores Sun com banco de dados Oracle na área corporativa e servidores Intel para agências) e outra plataforma chamada de departamental, onde estão os sistemas utilizados em departamentos específicos (exemplo: SPB) ou empresas ligadas. Em termos de segurança, há em toda a rede recursos instalados para a proteção contra vírus, *hackers*, etc.. Os dados lógicos são replicados e guardados em sala-cofre no prédio da área de TI, além de serem enviadas fitas diariamente para o edifício-sede.
- 22 São 357 pessoas envolvidas na área de tecnologia, contando funcionários (198), estagiários (96) e terceirizados (63), e incluindo também a parte de *call center* das áreas comerciais, por sua vez desdobradas em vários turnos de trabalho.
- 23 Os sistemas utilizados podem ser adquiridos de terceiros (opção preferencial) ou desenvolvidos internamente, como são os casos daqueles utilizados nas áreas contábil, de recursos humanos, de cobrança, arrecadação, conta-corrente, CDC de clientes, títulos descontados, dentre outros. Nos pacotes externos há uma série de fornecedores, como CRK (renda fixa e renda variável), ATT (Bacenjud, Compror, Vendor e CDC de não correntistas do banco), Montreal (crédito imobiliário), PD Case (microcrédito), Mintter (câmbio), dentre outros.
- 24 A diretoria jurídica possui um apêndice, que é a Comissão de Licitação, e seis gerências, atendendo às várias necessidades do banco, promovendo a defesa do Sistema Financeiro Banestes, esteja o banco na condição de autor ou de réu, nas áreas cível, trabalhista, imobiliária ou outras, havendo como única exceção a área tributária, que é atendida por gerência específica da diretoria financeira. O quadro jurídico é composto por 12 advogados internos e cerca de 30 escritórios credenciados para fazer face às necessidades específicas, inclusive localizados em outras praças, como São Paulo, Rio de Janeiro, Belo Horizonte, etc.

As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas a visita de due diligence não se constituiu em uma auditoria local para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número seqüencial deste relatório: 1/2

BBB+

As instituições financeiras classificadas nesta faixa oferecem moderada segurança para honrar compromissos financeiros regulares. O rating desta faixa indica instituições que possuem algumas áreas importantes apresentando fragilidades. Estas instituições, no entanto, são consideradas capazes de superá-las no médio prazo, embora mudanças adversas nas condições econômicas e regulatórias possam prejudicar sua capacidade de honrar compromissos financeiros.

O rating da LFRating para instituições financeiras é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todas as áreas e aspectos relevantes do funcionamento de um banco. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating que define a classificação.

Analistas

Aloisio Villeth Lemos
(55) 21-2210-2152
aloisio@lfrating.com

Marcos Carneiro da Cunha
(55) 21-2210-2152
marcos@lfrating.com

MAIO DE 2007

PRÓXIMA REVISÃO DE
RATING ATÉ
MAIO DE 2008

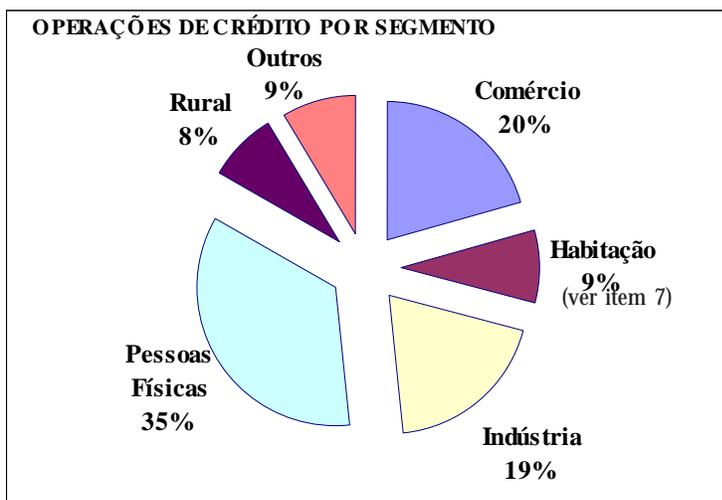
DIVULGAÇÃO DE RATING

BANESTES

Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo

PONTOS ESTRATÉGICOS RELEVANTES NO BANESTES

- 1 Historicamente, o Banestes não possuía cultura de planejamento, o que se justificava pela instabilidade de gestão típica de uma instituição financeira de controle estatal com problemas. Entretanto, na atual gestão há como linha mestra de atuação um planejamento estratégico bianual, que vem norteando suas ações no dia-a-dia. Uma meta global é a de recuperação patrimonial da instituição, que levou seu Patrimônio Líquido para o patamar de R\$ 207 milhões em 2005, R\$ 335 milhões em 2006 e almeja levá-lo para R\$ 435 milhões em 2007, através da expectativa de apuração de lucro líquido da ordem de R\$ 150 milhões este ano.
- 2 A estratégia básica está centrada na concentração de esforços nas atividades do Banestes, resumidas pela administração do banco em sete pontos:
 - expansão da carteira de clientes;
 - governança em TI, modernizando e ampliando a capacidade;
 - treinamento e desenvolvimento de pessoas;
 - ampliação e modernização da rede de atendimento;
 - ajustes fiscais e jurídicos, com foco na redução de passivos, de riscos operacionais e de negócios;
 - implantação de arrojada política de investimento;
 - aumento do volume e receitas da carteira comercial, amparada no lançamento de novos produtos.
- 3 A carteira de crédito era da ordem de R\$ 1,26 bilhão em dez.06, com a seguinte divisão por segmentos de atuação:



O segmento de pessoas físicas inclui atividades típicas de varejo, como CDC lojista, crédito pessoal, cartões de crédito e consignação em folha de pagamento.

As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas a visita de due diligence não se constituiu em uma auditoria local para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número seqüencial deste relatório: 1/2



Rua Araújo Porto Alegre, 36/8 parte
Rio de Janeiro - RJ
Tel.: (55) 21-2210-2152
Fax: (55) 21-2240-2828
e-mail: info@lfrating.com

BBB+

As instituições financeiras classificadas nesta faixa oferecem moderada segurança para honrar compromissos financeiros regulares. O *rating* desta faixa indica instituições que possuem algumas áreas importantes apresentando fragilidades. Estas instituições, no entanto, são consideradas capazes de superá-las no médio prazo, embora mudanças adversas nas condições econômicas e regulatórias possam prejudicar sua capacidade de honrar compromissos financeiros.

O rating da LFRating para instituições financeiras é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todas as áreas e aspectos relevantes do funcionamento de um banco. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating que define a classificação.

Analistas

Aloisio Villeth Lemos
(55) 21-2210-2152
aloisio@lfrating.com

Marcos Carneiro da Cunha
(55) 21-2210-2152
marcos@lfrating.com

MAIO DE 2007

PRÓXIMA REVISÃO DE
RATING ATÉ
MAIO DE 2008

DIVULGAÇÃO DE RATING

BANESTES

Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo

- No segmento de CDC lojista, o Banestes mantém convênio com cerca de 1600 lojas em todo o Espírito Santo, embora estejam ativas (gerando operações) somente 350. Os estabelecimentos se comunicam com o banco através de telefone e *fax*, indicando uma necessidade clara de evoluir para o acesso via *web*, o que está sendo providenciado (encontra-se em fase de homologação um sistema da Portal Card), mas vem sofrendo alguns atrasos por conta de gargalos na estrutura de TI do banco. É fundamental que este avanço tenha seqüência, para que seja possível alavancar a carteira, que permanece pequena, da ordem de R\$ 5 milhões, mas tem inegável potencial de crescimento no curto/médio prazos.
- No crédito consignado predomina o funcionalismo público estadual e municipal no Espírito Santo, com presença do Banestes em todos os 78 municípios do Estado, incluindo a capital Vitória, cujo código foi obtido há menos de um ano. A carteira atualmente é da ordem de R\$ 190 milhões e sua força de vendas vinha sendo apenas interna, pois o banco não recorria a promotores de vendas terceirizados. Este ano foi contratado um correspondente externo da região, que encontra-se em fase de ajustes de sistemas, sendo a avaliação desta experiência piloto fundamental para qualquer decisão futura a respeito da ampliação do modelo de venda terceirizada.
- A participação no segmento de INSS (aposentados e pensionistas) se iniciou há cerca de dois meses, pois houve grande demora no processo de autorização por parte do Governo Federal. Por conta disso, a carteira ainda é incipiente, embora o banco conte com um espaço interessante para ser trabalhado, uma vez que já existe um contingente de beneficiários do INSS atendidos pelo Banestes em outros produtos que oferece.
- A parcela habitacional que compõe a carteira de crédito do Banestes e é mostrada no gráfico (R\$ 110 milhões em dez.06) não inclui a parte mais relevante do seu crédito imobiliário, no valor de R\$ 455 milhões, contabilizada como "Créditos Vinculados SFH" e que tem ligação com o FCVS (Fundo de Compensação de Variações Salariais). O banco está superaplicado na carteira de crédito imobiliário desde 1993, registrando atualmente um excesso da ordem de R\$ 115 milhões, sendo o limite mínimo de aplicação de 65% do saldo de depósitos em poupança. Por conta disso, algumas gestões vêm sendo feitas no sentido de estimular as contas de poupança (destaque para a campanha de "Poupança Premiada Banestes") e promover liquidações antecipadas de financiamentos, através da concessão de descontos. Tudo isso tem como estratégia central o redirecionamento de recursos do banco para operações mais rentáveis, como o CDC, por exemplo.
- Por outro lado, o crédito imobiliário pode vir a ser um vetor de crescimento, em linha com a queda das taxas de juros no País e o surgimento de alternativas de *funding* adequadas, havendo no mercado uma forte expectativa em torno disso, principalmente se adquirir a escala necessária para o atendimento às classes de renda mais baixa da população.
- Na área de cartões opera através das bandeiras Visa e Visa Electron (crédito e débito, respectivamente), com uma base, no final de 2006, de 232 mil cartões de débito e 75 mil de crédito (55 mil de uso restrito no Brasil e 20 mil de uso internacional). Um produto que vem sendo trabalhado com ênfase pelo banco, estando em fase final de implantação, é o cartão com bandeira própria (Banescard), onde o foco será diferenciado, de modo a não colidir com a base existente (com bandeira). Estudos internos apontam para um potencial de emissão de 400 mil destes cartões a médio prazo, com boa chance de penetração na clientela com menor poder aquisitivo (classes C, D e E), ligados com produtos como conta corrente, poupança e conta salário.

As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas a visita de due diligence não se constituiu em uma auditoria local para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número seqüencial deste relatório: 1/2



Rua Araújo Porto Alegre, 36/8 parte
Rio de Janeiro - RJ
Tel.: (55) 21-2210-2152
Fax: (55) 21-2240-2828
e-mail: info@lfrating.com

BBB+

As instituições financeiras classificadas nesta faixa oferecem moderada segurança para honrar compromissos financeiros regulares. O *rating* desta faixa indica instituições que possuem algumas áreas importantes apresentando fragilidades. Estas instituições, no entanto, são consideradas capazes de superá-las no médio prazo, embora mudanças adversas nas condições econômicas e regulatórias possam prejudicar sua capacidade de honrar compromissos financeiros.

O rating da LFRating para instituições financeiras é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todas as áreas e aspectos relevantes do funcionamento de um banco. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating que define a classificação.

Analistas

Aloisio Villeth Lemos
(55) 21-2210-2152
aloisio@lfrating.com

Marcos Carneiro da Cunha
(55) 21-2210-2152
marcos@lfrating.com

MAIO DE 2007

PRÓXIMA REVISÃO DE
RATING ATÉ
MAIO DE 2008

DIVULGAÇÃO DE RATING

BANESTES

Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo

- 10 Outras linhas de produtos ligadas ao segmento de cartões serão ainda desenvolvidas pelo Banestes, podendo ser citado, como exemplo, o cartão governo (somente de débito), focado em órgãos públicos, particularmente para atender áreas como suprimentos, almoxarifado, etc., substituindo os talões de cheques e facilitando o controle por parte dos órgãos públicos.
- 11 O desenvolvimento de novos produtos vem se materializando gradualmente no Banestes, sendo exemplos em 2006 a implantação da modalidade de crédito via canais eletrônicos (terminais de auto-atendimento e *sitedo* banco na Internet), o lançamento do CDC veículos e as operações de comprar e vender para pessoas jurídicas.
- 12 A carteira de *leasings* soma hoje cerca de R\$ 90 milhões, sendo um produto operacionalizado através da rede de agências e mais utilizado por clientes pessoas jurídicas, tendo em vista a vantagem fiscal desta modalidade. O crescimento desta carteira foi muito expressivo em 2006 (94%), contando com contribuição importante do volume contratado para máquinas e equipamentos.
- 13 No âmbito das pessoas jurídicas são oferecidos produtos clássicos, como capital de giro, conta garantida, câmbio e cobrança, além de outros mais recentes, como comprar, vender e repasses do BNDES. Há uma gerência voltada para definir a viabilidade de novos negócios, assim como é responsável pela formalização das operações de crédito, que é feita através de contratos padronizados.
- 14 A atual gestão do Banestes vem enfatizando a recuperação de créditos, com a determinação de metas específicas. A carteira de créditos em *write off* é da ordem de R\$ 210 milhões e foram recuperados cerca de R\$ 20 milhões por ano nos últimos dois anos. Diversas ações foram implementadas para suportar este trabalho, com destaque para o credenciamento de novas empresas de assessoria de cobrança extrajudicial, implementação de espaço para proposição de renegociação no *site* do banco e instalação de um *call center*, dentre outras providências.
- 15 Também vem sendo enfatizada a ampliação da rede de correspondentes bancários, destinada à prestação de serviços de arrecadação eletrônica de documentos e pagamentos, além de saques com cartão, inclusive de benefícios do INSS, e até mesmo a venda de produtos do banco, ainda que residualmente. A rede chamada de Banestes Mais Fácil encerrou o ano de 2006 com 359 pontos de atendimento nesta modalidade, onde são realizadas mais de 1 milhão de transações/mês, representando cerca de 40% do volume total de recebimentos de arrecadação, cobrança Banestes e cobrança de outros bancos.
- 16 Em dez.05 haviam 200 correspondentes, indicando um crescimento físico de 79,5% em 2006, percentual que se esperava até maior, mas que passou por revisão no processo de crescimento. Há como estabelecimentos predominantes supermercados, farmácias e lojas de conveniência, embora estejam também presentes em várias outras modalidades de comércio. As operações são capturadas *on line* pelos sistemas do banco, através de *links* homologados, que podem variar entre *frame relay*, banda larga ou linha discada, a depender do tipo de correspondente, sua localização, porte, etc.

As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas a visita de due diligence não se constituiu em uma auditoria local para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número seqüencial deste relatório: 1/2

BBB+

As instituições financeiras classificadas nesta faixa oferecem moderada segurança para honrar compromissos financeiros regulares. O *rating* desta faixa indica instituições que possuem algumas áreas importantes apresentando fragilidades. Estas instituições, no entanto, são consideradas capazes de superá-las no médio prazo, embora mudanças adversas nas condições econômicas e regulatórias possam prejudicar sua capacidade de honrar compromissos financeiros.

O rating da LFRating para instituições financeiras é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todas as áreas e aspectos relevantes do funcionamento de um banco. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating que define a classificação.

Analistas

Aloisio Villeth Lemos
(55) 21-2210-2152
aloisio@lfrating.com

Marcos Carneiro da Cunha
(55) 21-2210-2152
marcos@lfrating.com

MAIO DE 2007

PRÓXIMA REVISÃO DE
RATING ATÉ
MAIO DE 2008

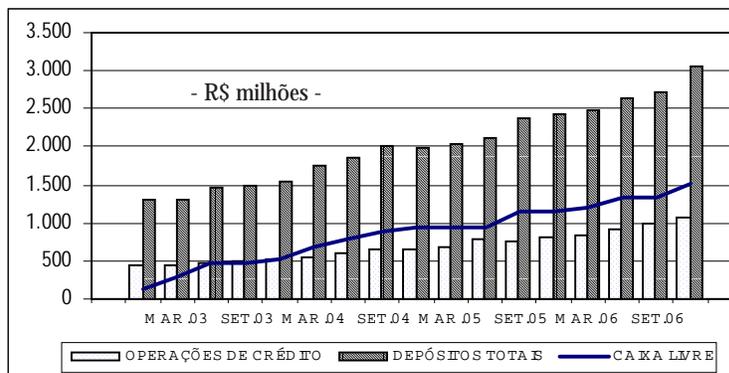
DIVULGAÇÃO DE RATING

BANESTES

Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo

PONTOS ECONÔMICO-FINANCEIROS RELEVANTES NO BANESTES

- 1 A carteira comercial do Banestes somava R\$ 1,1 bilhão em dez.06, não incluídos os créditos vinculados ao Sistema Financeiro da Habitação (SFH). Como já mostrado no gráfico da página 6, a classe de pessoas físicas mantém-se como a mais representativa, com 35% do total emprestado, seguida do comércio com 20% e da indústria com 19% do total.
- 2 O volume da carteira superou R\$ 1 bilhão pela primeira vez no segundo semestre de 2006 e permanece crescente. Na posição de dez.06 mostrou evolução de 35,6% quando comparada à do final de 2005, com maior destaque para os segmentos comercial (+115,2%), de serviços (+92,7%) e industrial (+57,4%). No segmento de pessoas físicas o aumento no mesmo período foi de 12,8%.
- 3 A parte mais relevante da carteira imobiliária do banco está contabilizada como "Créditos Vinculados SFH" (R\$ 454,8 milhões em dez.06), que têm ligação com o FCVS (Fundo de Compensação de Variações Salariais). O Banestes está superaplicado na carteira imobiliária desde 1993, de modo que tal montante vem crescendo apenas pela correção dos contratos.
- 4 Dentre os ativos do Banestes, há um montante expressivo na carteira de TVM, mantido basicamente em títulos públicos e formando um Caixa Livre da ordem de R\$ 1,5 bilhão, equivalente aos seus depósitos a prazo, dentro de uma estratégia que vem sendo praticada no sentido de manter elevada liquidez. Lembramos que o banco concentra toda a folha de pagamentos dos servidores estaduais do Espírito Santo, o que lhe oferece um *funding* específico e cativo.
- 5 A captação do banco é pulverizada nos depósitos à vista e de poupança (R\$ 555 milhões e R\$ 995 milhões, respectivamente, em dez.06), mas da parcela de depósitos a prazo (R\$ 1,5 bilhão na mesma data) cerca de 40% tem origem nos entes governamentais do Estado do Espírito Santo e do Município de Vitória. O gráfico a seguir ilustra vários destes comentários, mostrando a evolução das contas nos últimos cinco anos.



As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas a visita de due diligence não se constituiu em uma auditoria local para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número seqüencial deste relatório: 1/2



Rua Araújo Porto Alegre, 36/8 parte
Rio de Janeiro - RJ
Tel.: (55) 21-2210-2152
Fax: (55) 21-2240-2828
e-mail: info@lfrating.com

BBB+

As instituições financeiras classificadas nesta faixa oferecem moderada segurança para honrar compromissos financeiros regulares. O *rating* desta faixa indica instituições que possuem algumas áreas importantes apresentando fragilidades. Estas instituições, no entanto, são consideradas capazes de superá-las no médio prazo, embora mudanças adversas nas condições econômicas e regulatórias possam prejudicar sua capacidade de honrar compromissos financeiros.

O rating da LFRating para instituições financeiras é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todas as áreas e aspectos relevantes do funcionamento de um banco. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating que define a classificação.

Analistas

Aloisio Villeth Lemos
(55) 21-2210-2152
aloisio@lfrating.com

Marcos Carneiro da Cunha
(55) 21-2210-2152
marcos@lfrating.com

MAIO DE 2007

PRÓXIMA REVISÃO DE
RATING ATÉ
MAIO DE 2008

DIVULGAÇÃO DE RATING

BANESTES

Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo

- 6 A performance econômico-financeira do Banestes vem mostrando recuperação visível nos últimos anos. No exercício de 2006 houve crescimento expressivo do Resultado da Atividade Financeira (+87,2%, atingindo R\$ 165,3 milhões), para o qual contribuiu de maneira significativa a “normalização” das provisões para créditos em liquidação, que em 2005 foram impactadas pela reclassificação dos níveis de risco das operações de financiamentos habitacionais sujeitos à concessão de descontos para liquidações antecipadas.
- 7 Houve destaque também para as receitas de serviços, que vêm evoluindo consistentemente ao longo dos últimos anos, alinhadas com o maior aproveitamento das oportunidades de negócios do banco e, sobretudo, com a ampliação da rede de atendimento. Em 2006 foram R\$ 148,9 milhões, contra R\$ 122,9 milhões em 2005 (+21%), R\$ 87,9 milhões em 2004 e R\$ 73,3 milhões em 2003.
- 8 Por outro lado, na linha de “Outros Resultados Operacionais” observou-se uma redução do seu saldo positivo, saindo de R\$ 106,6 milhões em 2005 para R\$ 56,9 milhões em 2006. Isto se explica pelo fato de ter sido contabilizada em 2005 uma reversão de provisão, a título de deságio e diretamente ligada aos créditos junto ao FCVS (Fundo de Compensação de Variações Salariais), com amparo na Circular nº 3068/2001 do Banco Central.
- 9 Outro impacto não recorrente ocorrido em 2006 foi a contabilização de créditos fiscais, levando a um valor líquido positivo na linha de imposto de renda e contribuição social, pelo reconhecimento de ativos fiscais diferidos.
- 10 Tudo considerado, o lucro líquido do exercício alcançou R\$ 133,8 milhões, com crescimento de 74,4% quando comparado aos R\$ 76,7 milhões apurados em 2005. O Patrimônio Líquido chegou a R\$ 335,2 milhões, superando a meta de R\$ 300 milhões definida no início do ano e que indica recuperação do porte do Banestes, embora este patamar ainda seja pouco expressivo quando confrontado com os ativos gerados pelo banco.
- 11 A baixa relevância do PL faz com que alguns indicadores mostrados nos *Highlights* (página 16) não sejam representativos para a análise do desempenho do banco. Entretanto, dentre aqueles lá mostrados merecem destaque o índice de eficiência, que saiu da faixa de 0,90 entre 2003 e 2004 para 0,71 em dez.06 (quanto menor, melhor) e o índice de Basiléia, que apesar do crescimento da carteira de crédito vem se mantendo no patamar de 21%, o que se explica pela capitalização trazida pelo lucros apurados nos últimos anos,
- 12 Em reunião do Conselho de Administração do banco em maio de 2006 foi decidida uma nova sistemática de pagamento dos juros sobre o capital próprio, que passou a ter periodicidade mensal, decisão também adotada pelas subsidiárias Banestes Seguros, Banestes DTVM e Banestes Administradora e Corretora de Seguros, Previdência e Capitalização.

As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas a visita de due diligence não se constituiu em uma auditoria local para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número seqüencial deste relatório: 1/2



Rua Araújo Porto Alegre, 36/8 parte
Rio de Janeiro - RJ
Tel.: (55) 21-2210-2152
Fax: (55) 21-2240-2828
e-mail: info@lfrating.com

BBB+

As instituições financeiras classificadas nesta faixa oferecem moderada segurança para honrar compromissos financeiros regulares. O *rating* desta faixa indica instituições que possuem algumas áreas importantes apresentando fragilidades. Estas instituições, no entanto, são consideradas capazes de superá-las no médio prazo, embora mudanças adversas nas condições econômicas e regulatórias possam prejudicar sua capacidade de honrar compromissos financeiros.

O rating da LFRating para instituições financeiras é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todas as áreas e aspectos relevantes do funcionamento de um banco. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating que define a classificação.

Analistas

Aloisio Villeth Lemos
(55) 21-2210-2152
aloisio@lfrating.com

Marcos Carneiro da Cunha
(55) 21-2210-2152
marcos@lfrating.com

MAIO DE 2007

PRÓXIMA REVISÃO DE
RATING ATÉ
MAIO DE 2008

DIVULGAÇÃO DE RATING

BANESTES

Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo

PRINCIPAIS RISCOS ENVOLVENDO O BANESTES

- 1 Sendo uma instituição de controle governamental (estadual), é natural que a administração do Banestes conviva com uma série de amarras, até por razões necessárias, uma vez que tratam-se de recursos públicos, mas que provocam certa imobilidade operacional.
- 2 Tal falta de flexibilidade se manifesta em questões básicas, como na impossibilidade de contratação de funcionários senão mediante concurso público. Ao longo dos anos isto vem provocando um desequilíbrio entre a relação mais desejável e a praticada em termos de funcionários próprios *versus* estagiários + terceirizados.
- 3 O banco vem enfrentando atrasos na implementação de alguns produtos novos e no aperfeiçoamento de outros já existentes. Em vários destes casos é visível um descompasso entre as áreas de desenvolvimento de produtos e algumas com função de oferecer suporte, como tecnologia.
- 4 É inegável que a mudança de governo estadual traz, a cada quatro anos, um risco político para o Banestes, uma vez que é impossível prever com antecedência o resultado das eleições, e o passado mostra que as interferências governamentais podem ser muito danosas à performance do banco. A pura e simples alternância no controle, independente da questão qualitativa em termos de gestão, já é suficiente para provocar vácuos em tomadas de decisão importantes para o bom desenvolvimento da instituição. Vale ressaltar a boa fase atravessada pelo Banestes na atual gestão e lembrar que o governador do Espírito Santo (Paulo Hartung - PMDB) foi reeleito em 2006 com o mais expressivo percentual de votos do País (77% dos votos válidos no primeiro turno), o que lhe garantiu mais quatro anos de mandato e, por consequência, de continuidade na gestão do Banestes.
- 5 Algumas vantagens trazidas pela peculiaridade de ser um banco de governo acabam sendo tênues. Um exemplo é a concentração da folha de pagamentos do Estado, cuja manutenção pode ser comprometida, na medida em que seja mais explorada a condição de portabilidade, abrindo uma brecha para os concorrentes varejistas, certamente ávidos por contar com este espaço tão atrativo de mercado.
- 6 Há concentração nos depósitos a prazo, basicamente em recursos de órgãos governamentais, os quais não são direcionados para a carteira de crédito. Esta contingência torna necessária uma exposição maior ao mercado institucional, onde a concorrência é bastante acirrada, o custo é mais elevado e há uma barreira natural trazida pelo porte de seu Patrimônio Líquido (ainda que em processo de recuperação). Por outro lado, cabe ressaltar as vantagens que o Banestes possui por ser um banco de rede e ter presença marcante no Espírito Santo.

As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas a visita de due diligence não se constituiu em uma auditoria local para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número seqüencial deste relatório: 1/2



Rua Araújo Porto Alegre, 36/8 parte
Rio de Janeiro - RJ
Tel.: (55) 21-2210-2152
Fax: (55) 21-2240-2828
e-mail: info@lfrating.com

BBB+

As instituições financeiras classificadas nesta faixa oferecem moderada segurança para honrar compromissos financeiros regulares. O rating desta faixa indica instituições que possuem algumas áreas importantes apresentando fragilidades. Estas instituições, no entanto, são consideradas capazes de superá-las no médio prazo, embora mudanças adversas nas condições econômicas e regulatórias possam prejudicar sua capacidade de honrar compromissos financeiros.

O rating da LFRating para instituições financeiras é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todas as áreas e aspectos relevantes do funcionamento de um banco. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating que define a classificação.

Analistas

Aloisio Villeth Lemos
(55) 21-2210-2152
aloisio@lfrating.com

Marcos Carneiro da Cunha
(55) 21-2210-2152
marcos@lfrating.com

MAIO DE 2007

PRÓXIMA REVISÃO DE
RATING ATÉ
MAIO DE 2008

DIVULGAÇÃO DE RATING

BANESTES

Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo

CNPJ: 28.127.603/0001-78

Início das atividades: Outubro de 1937

Sede: Av. Princesa Isabel, 574 - Bloco B - 9º andar - Centro - Vitória - ES - CEP 29010-360

Telefone: (27) 3833.1451

Executivo para Contato: Ranieri Feres Doellinger

E-mail: difin@banestes.com.br

Locais de Atuação: Estado do Espírito Santo, além de contar com uma agência em São Paulo.

Clientes (abril.07): **509.257**

- Pessoas Físicas Ativos e Conta Corrente:	248.590
- Pessoas Físicas Poupança:	237.092
- Pessoas Jurídicas:	23.575

Funcionários (abril.07): **2.735**

- Próprios (concursados):	1.993	- Estagiários:	588
- Aprendizizes (menores):	104	- Terceirizados:	50

Nº de Agências: 122 agências e 31 PABs

Carteiras Operacionais: Comercial; Crédito, Financiamento e Investimento; Crédito Imobiliário e Arrendamento Mercantil, além ser autorizado a operar câmbio.

Auditor Independente: Boucinhas & Campos, Soteconti Auditores Independentes S/S

Empresas Controladas: Banestes Seguros S.A. (96,69%)
Banestes Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (99,48%)
Banestes Adm. Corr. de Seguros, Prev. e Capitalização Ltda. (98,97%)

Diretoria

Diretor Presidente: Roberto da Cunha Penedo
Diretor de Tecnologia: Genilson Gomes Corradi
Diretor Administrativo: José Márcio Soares de Barros
Diretor Comercial: Otacilio Pedrinha de Azevedo
Diretor Jurídico: Paulo Roberto Mendonça França
Diretor Financeiro: Ranieri Feres Doellinger

Controladores	ON (%)
Governo do Estado do Espírito Santo	92,1423%
Fundação Banestes de Seguridade Social	3,8947%
Clube de Investimentos Marlin Azul	0,2648%
Aderes - Ag. Desenvolvim. Espírito Santo	0,1634%
Outros	3,5348%

As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas a visita de due diligence não se constituiu em uma auditoria local para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número seqüencial deste relatório: 1/2



Rua Araújo Porto Alegre, 36/8 parte
Rio de Janeiro - RJ
Tel.: (55) 21-2210-2152
Fax: (55) 21-2240-2828
e-mail: info@lfrating.com

BBB+

As instituições financeiras classificadas nesta faixa oferecem moderada segurança para honrar compromissos financeiros regulares. O *rating* desta faixa indica instituições que possuem algumas áreas importantes apresentando fragilidades. Estas instituições, no entanto, são consideradas capazes de superá-las no médio prazo, embora mudanças adversas nas condições econômicas e regulatórias possam prejudicar sua capacidade de honrar compromissos financeiros.

O rating da LFRating para instituições financeiras é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todas as áreas e aspectos relevantes do funcionamento de um banco. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating que define a classificação.

Analistas

Aloisio Villeth Lemos
(55) 21-2210-2152
aloisio@lfrating.com

Marcos Carneiro da Cunha
(55) 21-2210-2152
marcos@lfrating.com

MAIO DE 2007

PRÓXIMA REVISÃO DE
RATING ATÉ
MAIO DE 2008

DIVULGAÇÃO DE RATING

BANESTES

Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo

INFORMAÇÕES GERAIS DO BANESTES

O Banestes é uma sociedade anônima de capital aberto e economia mista, organizado sob a forma de banco múltiplo. Opera através de suas carteiras de crédito comercial, rural, industrial, imobiliário, câmbio, arrendamento mercantil e também na administração de cartão de crédito e de programa de alimentação ao trabalhador (PAT).

A história do Banestes começou em 15 de outubro de 1937, com o então Banco de Crédito Agrícola do Espírito Santo, que tinha como missão revitalizar operações de crédito agrícola e fundiário. As primeiras agências inauguradas foram em Colatina e Cachoeiro de Itapemirim, ambas em julho de 1938; seguidos de Alegre e São Mateus. A sede própria foi inaugurada em 30 de dezembro de 1967.

Em 1969, o Estatuto foi alterado e passou a se chamar Banco do Estado do Espírito Santo S.A.. De 1969 a 1975, o banco passou por mudanças administrativas em diversos setores. Nessa época, foi concedida pelo Banco Central a autorização para abertura de carteira de câmbio. Também destacaram-se a absorção da Codes-Cred (Crédito, Financiamento e Investimento); a criação da Tranquilidade - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários e da SEGES - Seguradora do Estado do Espírito Santo.

Em 1989, a instituição passou a operar como banco múltiplo, agregando outros serviços financeiros como seguro social, previdência, *leasing* entre outros. Houve a incorporação da Banestes Crédito Imobiliário S.A. e da Banestes Crédito, Financiamento e Investimentos S.A.. Naquele momento passou a ser denominado Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo.

Com a melhoria na qualidade do atendimento e novas tecnologias adotadas, em 2000 o Banestes atingiu uma marca inédita, tornando-se o único banco presente em todos os 78 municípios do Espírito Santo. Em 2005 foram incorporadas as empresas de arrendamento mercantil e de administração de cartões de crédito, buscando a harmonização destes com os demais produtos do banco.

No encerramento do ano de 2006 o banco contava com 122 agências, 31 postos de atendimento bancário (PABs), 212 postos de atendimento eletrônicos (PAEs) e 359 correspondentes bancários, através de comerciantes de várias atividades.

As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas a visita de due diligence não se constituiu em uma auditoria local para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número seqüencial deste relatório: 1/2



BANESTES

Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo

ESTRUTURA PATRIMONIAL

R\$	31.DEZ.06	31.DEZ.05	31.DEZ.04	31.DEZ.03
TOTAL DE ATIVOS	5.275.485.933	4.037.974.365	2.737.477.606	2.204.131.632
DISPONIBILIDADES	56.378.046	44.072.233	79.848.314	43.462.646
APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS	2.032.552.195	1.328.814.890	321.577.335	0
<i>Aplicações em Mercado Aberto</i>	2.027.093.559	1.325.059.012	320.822.980	0
<i>Aplicações em CDI</i>	5.458.636	3.755.878	754.354	0
TÍTULOS E DERIVATIVOS	730.003.416	748.344.108	883.562.184	961.781.862
<i>Operações Compromissadas</i>	330.373.133	253.908.804	268.118.690	320.543.300
<i>Títulos de Renda Fixa - Carteira Própria</i>	357.689.041	445.826.288	588.469.917	473.075.436
<i>Vinculados ao Banco Central</i>	0	0	0	148.700.389
<i>Vinculados a Prestação de Garantias</i>	23.300.655	34.934.135	25.753.062	7.792.499
<i>Instrumentos Financeiros Derivativos</i>	5.124.087	2.122.024	1.220.515	138.413
RELAÇÕES ENTRE BANCOS E AGÊNCIAS	328.245.685	256.968.342	119.744.261	10.350.849
CRÉDITOS VINCULADOS SFH/FCVS	454.807.861	421.501.436	390.514.175	410.915.761
OPERAÇÕES DE CRÉDITO E LEASING	1.144.568.766	843.853.746	640.847.286	513.719.622
<i>Empréstimos e Títulos Descontados</i>	796.109.830	590.898.118	405.793.281	325.185.034
<i>Financiamentos</i>	399.773.055	331.595.172	274.803.294	225.839.703
<i>Arrendamento Mercantil</i>	65.966.003	33.950.737	0	0
<i>Provisão para Créditos em Atraso</i>	(119.560.799)	(113.513.193)	(39.749.290)	(37.305.115)
CÂMBIO	151.284.277	82.006.932	46.688.080	27.932.359
OUTROS CRÉDITOS	261.271.999	205.380.693	153.252.165	141.850.186
OUTROS VALORES E BENS	11.601.314	11.142.669	14.751.216	13.088.247
ATIVO PERMANENTE	104.772.375	95.889.315	86.692.589	81.030.100
TOTAL DE PASSIVOS	5.275.485.933	4.037.974.365	2.737.477.606	2.204.131.632
DEPÓSITOS TOTAIS	3.043.263.920	2.442.065.603	1.973.132.355	1.551.425.971
<i>Depósitos à Vista</i>	555.148.495	480.484.713	354.128.070	367.038.289
<i>Depósitos de Poupança</i>	995.508.119	830.492.799	741.488.517	614.345.915
<i>Depósitos Interfinanceiros</i>	29.508.442	13.598.085	12.038.537	16.856.933
<i>Depósitos a Prazo</i>	1.462.067.097	1.117.211.373	865.390.060	553.184.833
<i>Depósitos em Moeda Estrangeira</i>	1.031.767	278.634	87.171	0
CAPTAÇÕES NO MERCADO ABERTO	1.239.926.488	918.891.076	313.818.498	318.994.182
<i>Carteira Própria</i>	329.156.789	252.329.560	263.785.158	318.994.182
<i>Carteira de Terceiros</i>	910.769.699	666.561.516	50.033.340	0
REC. ACEITES CAMBIAIS E DEBÊNTURES	94.681.240	100.122.031	72.635.480	70.378.421
RELAÇÕES ENTRE BANCOS E AGÊNCIAS	12.396.655	10.783.187	9.506.983	9.661.429
OBRIGAÇÕES EMPRÉSTIMOS E REPASSES	182.854.079	100.882.436	95.047.333	47.836.966
DERIVATIVOS	147	67.320	48.512	1.157.395
CÂMBIO	150.489.670	79.109.880	49.000.723	28.063.936
OUTRAS OBRIGAÇÕES	215.236.515	176.962.818	102.208.216	90.306.879
RESULTADO EXERCÍCIOS FUTUROS	1.441.039	1.421.024	91.418	79.163
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	335.196.180	207.668.990	121.988.087	86.227.290
<i>Capital Social</i>	148.341.159	129.118.505	77.024.470	77.024.470
<i>Lucros Acumulados</i>	72.614.127	36.597.729	22.377.058	9.124.908
Coobrigações	56.871.316	14.576.240	8.387.353	13.976.285
Créditos em Write Off	210.639.762	207.834.952	201.249.658	220.647.401



BANESTES

Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

R\$	JAN-DEZ/06	JAN-DEZ/05	JAN-DEZ/04	JAN-DEZ/03
RECEITAS DA ATIVIDADE FINANCEIRA	691.570.050	582.666.973	392.836.381	384.520.544
RECEITAS DE OPERAÇÕES DE CRÉDITO	282.737.966	240.803.966	201.736.152	193.200.590
RENDAS DE ARRENDAMENTO MERCANTIL	38.284.719	19.110.701	0	0
CRÉDITOS RECUPERADOS	20.516.980	19.172.749	20.368.186	6.431.083
RENDAS DE CÂMBIO	13.977.045	24.443.452	9.653.898	3.362.482
RECEITAS DE TESOURARIA	336.053.341	279.136.105	161.078.145	181.526.389
DESPESAS DA ATIVIDADE FINANCEIRA	(526.249.003)	(494.366.039)	(268.301.501)	(297.871.675)
DESPESAS DE CAPTAÇÃO - DEPÓSITOS	(416.897.243)	(364.315.963)	(220.507.371)	(261.972.464)
DESPESAS DE CAPTAÇÃO - EMPRÉSTIMOS	(18.138.777)	(11.304.491)	(6.805.762)	(6.307.604)
DESPESAS DE ARRENDAMENTO MERCANTIL	(25.136.786)	(12.941.458)	0	0
DESPESAS DE TESOURARIA	(123.434)	(615.946)	(3.033.482)	(2.299.021)
PROVISÃO PARA CRELI	(65.952.764)	(105.188.182)	(37.954.886)	(27.292.585)
RESULTADO DA ATIVIDADE FINANCEIRA	165.321.046	88.300.934	124.534.880	86.648.869
DESPESAS TRIBUTÁRIAS	(31.035.876)	(24.962.396)	(19.370.507)	(15.365.532)
RESULTADO DE PARTICIPAÇÕES	10.009.509	8.209.849	5.604.284	5.212.610
RECEITAS DE SERVIÇOS	148.907.697	122.930.241	87.906.396	73.325.246
DESPESAS DE CUSTEIO	(231.780.285)	(216.474.344)	(194.754.527)	(177.243.957)
OUTROS RESULTADOS OPERACIONAIS	56.937.580	106.663.733	41.241.039	63.953.075
OUTROS RESULTADOS NÃO OPERACIONAIS	754.286	(2.498.197)	187.781	(1.720.464)
PROVISÃO PARA IR E CS	10.009.502	(9.222.017)	(7.777.224)	(3.965.396)
PARTICIPAÇÃO NOS LUCROS	(10.264.372)	(8.522.656)	(4.603.561)	(1.292.469)
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	118.859.087	64.425.146	32.968.560	29.551.981
LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO	133.830.847	76.705.126	41.419.612	32.059.296
LUCRO TRIMESTRAL AJUSTADO	42.960.578	22.594.716	22.278.764	8.078.719
DEPRECIÇÃO E AMORTIZAÇÃO - DRE	(7.714.042)	(6.967.899)	(7.475.248)	(7.933.663)
JUROS SOBRE O CAPITAL	(14.971.761)	(12.279.980)	(8.451.051)	(2.507.314)



BANESTES

Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo

HIGHLIGHTS

	DEZ.06	DEZ.05	DEZ.04	DEZ.03
CAPACIDADE DE PAGAMENTO				
CAIXA LIVRE - R\$ mil	1.519.829	1.150.108	927.824	511.213
CAIXA LIVRE EM RELAÇÃO AO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	453,4%	553,8%	760,6%	592,9%
LIQUIDEZ DE CURTO PRAZO	0,56	0,53	0,53	0,49
SOLVÊNCIA	1,05	1,03	1,01	1,00
GERAÇÃO DE CAIXA - R\$ mil	46.941	26.042	25.977	11.895
MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO	53,1%	44,2%	58,5%	50,3%
MARGEM FINANCEIRA - R\$ mil	155.533	213.171	105.217	84.664
QUALIDADE DO CRÉDITO				
QUALIDADE DA CARTEIRA	7,22	6,88	7,48	7,67
INADIMPLÊNCIA TOTAL SOBRE OPERAÇÕES DE CRÉDITO	8,2%	10,5%	11,3%	10,3%
INADIMPLÊNCIA TOTAL SOBRE PATRIMÔNIO LÍQUIDO	31,0%	48,4%	63,0%	66,2%
PROVISÃO/INADIMPLÊNCIA	118,4%	115,4%	52,2%	66,5%
RENTABILIDADE - %				
RENTABILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES - ROE	64,4%	62,9%	48,0%	56,6%
RENTABILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES - ROA	2,9%	2,3%	1,7%	1,5%
SPREAD MÉDIO	0,6%	0,8%	0,9%	1,1%
ATIVOS QUE GERAM JUROS EM RELAÇÃO AO ATIVO TOTAL	74,1%	72,3%	67,4%	66,9%
PASSIVOS QUE PAGAM JUROS EM RELAÇÃO AO PASSIVO TOTAL	75,9%	76,3%	76,7%	73,6%
EFICIÊNCIA - R\$ mil (exceto Índice)				
ÍNDICE DE EFICIÊNCIA	0,71	0,76	0,85	0,88
OPERAÇÕES DE CRÉDITO POR UNIDADE DE PRODUÇÃO	7.050	5.399	4.244	3.358
DEPÓSITOS POR UNIDADE DE PRODUÇÃO	19.891	16.280	13.067	10.140
LUCRO LÍQUIDO POR UNIDADE DE PRODUÇÃO (*)	281	151	148	53
OPERAÇÕES DE CRÉDITO POR FUNCIONÁRIO	328	246	189	144
DEPÓSITOS POR FUNCIONÁRIO	924	740	583	436
LUCRO LÍQUIDO POR FUNCIONÁRIO (*)	13,05	6,85	6,58	2,27
ALAVANCAGEM				
DOS PASSIVOS SOBRE O PATRIMÔNIO LÍQUIDO	14,74	18,44	21,44	24,56
DA CARTEIRA DE CRÉDITO SOBRE O PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3,22	3,90	5,25	5,96
DO IMOBILIZADO SOBRE O PATRIMÔNIO LÍQUIDO	0,31	0,46	0,71	0,94
DO TOTAL RECURSOS EXTERNOS SOBRE O PATRIMÔNIO LÍQUIDO	0,39	0,35	0,53	0,35
ÍNDICE DE RISCO BASEADO EM ATIVOS - RBA - BASILÉIA	21,2%	20,9%	20,2%	19,2%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO REAL - R\$ mil (**)	259.878	177.734	87.455	48.710

(*) Lucro Líquido Trimestral Ajustado

(**) Ajustado por desp. diferidas, ágios/deságios, cré. tributários e excesso de provisionamento



Rua Araújo Porto Alegre, 36/8 parte
Rio de Janeiro - RJ
Tel.: (55) 21-2210-2152
Fax: (55) 21-2240-2828
e-mail: info@lfrating.com

BBB+

As instituições financeiras classificadas nesta faixa oferecem moderada segurança para honrar compromissos financeiros regulares. O *rating* desta faixa indica instituições que possuem algumas áreas importantes apresentando fragilidades. Estas instituições, no entanto, são consideradas capazes de superá-las no médio prazo, embora mudanças adversas nas condições econômicas e regulatórias possam prejudicar sua capacidade de honrar compromissos financeiros.

O rating da LFRating para instituições financeiras é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todas as áreas e aspectos relevantes do funcionamento de um banco. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating que define a classificação.

Analistas

Aloisio Villeth Lemos
(55) 21-2210-2152
aloisio@lfrating.com

Marcos Carneiro da Cunha
(55) 21-2210-2152
marcos@lfrating.com

MAIO DE 2007

PRÓXIMA REVISÃO DE
RATING ATÉ
MAIO DE 2008

DIVULGAÇÃO DE RATING

BANESTES

Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo

INFORMAÇÕES NECESSÁRIAS DO AVALIADOR - LFRating®

A **LFRating®** foi criada em 2002 como complemento dos serviços de avaliação de instituições financeiras e não financeiras que a Lopes Filho & Associados já realizava há 26 anos. É formada por profissionais de elevada experiência em avaliação corporativa, que uniram seus conhecimentos para prover o mercado brasileiro de serviços de análise de risco de todas as modalidades, baseados em três princípios fundamentais.

- Independência entre o processo e o objeto de classificação;
- Transparência dos fundamentos da classificação; e
- Capacidade técnica e ética irreprovável de todos os envolvidos na classificação.

A **LFRating®** produz *ratings* de emissões de empresas nacionais, utilizando-se da *expertise* de seus analistas e de uma cultura formada ao longo de 29 anos em trabalhos de análises e avaliações de empresas, bancos e fundos de investimentos para os mais diversos propósitos.

Um *rating* emitido pela **LFRating®** é o resultado de uma criteriosa análise que envolve:

- uma definição precisa dos riscos envolvidos no objeto avaliado;
- a análise detalhada de uma extensa gama de informações estruturais, estratégicas e econômico-financeiras;
- um pormenorizado trabalho de *due diligence*, incluindo abrangente entrevista com os dirigentes e responsáveis pela emissão e pela administração das garantias; e
- um capacitado comitê de avaliação que definirá o *rating* adequado para expressar o entendimento da **LFRating®** sobre o risco de crédito do avaliado.

A equipe de análise é especializada e formada por:

Aloisio Villeth Lemos (empresas e bancos)
Flávia Roldan Bloomfield Gama (empresas e títulos)
Graça Paiva (empresas e títulos)
João Batista Simões (empresas e títulos)
Joel Sant'Ana Junior (bancos e cooperativas)
Marcos Carneiro da Cunha (empresas e bancos)
Paulo Roberto de Moraes Frazão (empresas e títulos)
Persio Nogueira (bancos)
Rubem Crusius (empresas e títulos)
Rodrigo Pires (empresas e títulos)

O Comitê de Rating é presidido por Joel Sant'Ana Junior e formado por pelo menos dois analistas envolvidos na avaliação em questão.

A escala utilizada para classificação de instituições financeiras é baseada em nossa experiência e ajustada ao longo do tempo por fatos concretos que alterem a estrutura do Sistema Financeiro Nacional.

As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas a visita de due diligence não se constituiu em uma auditoria local para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número seqüencial deste relatório: 1/2



Rua Araújo Porto Alegre, 36/8 parte
Rio de Janeiro - RJ
Tel.: (55) 21-2210-2152
Fax: (55) 21-2240-2828
e-mail: info@lfrating.com

BBB+

As instituições financeiras classificadas nesta faixa oferecem moderada segurança para honrar compromissos financeiros regulares. O *rating* desta faixa indica instituições que possuem algumas áreas importantes apresentando fragilidades. Estas instituições, no entanto, são consideradas capazes de superá-las no médio prazo, embora mudanças adversas nas condições econômicas e regulatórias possam prejudicar sua capacidade de honrar compromissos financeiros.

O rating da LFRating para instituições financeiras é formado de duas partes: a mais importante é derivada da interpretação de indicadores objetivos e subjetivos, que abrangem todas as áreas e aspectos relevantes do funcionamento de um banco. A outra parte é oriunda da avaliação de um comitê de rating que define a classificação.

Analistas

Aloisio Villeth Lemos
(55) 21-2210-2152
aloisio@lfrating.com

Marcos Carneiro da Cunha
(55) 21-2210-2152
marcos@lfrating.com

MAIO DE 2007

PRÓXIMA REVISÃO DE
RATING ATÉ
MAIO DE 2008

DIVULGAÇÃO DE RATING

BANESTES

Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo

ESCALA DE CLASSIFICAÇÃO DE RATING – INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

NOTA

CONCEITO - MOEDA NACIONAL

AAA	As instituições financeiras classificadas nesta faixa oferecem a mais alta segurança para honrar compromissos financeiros regulares. O <i>rating</i> desta faixa indica instituições com fortes bases patrimoniais, excelente política de crédito e histórico de resultados acima da média da indústria financeira. Sua capacidade de geração de caixa é diferenciada e não é seriamente afetada por mudanças nas condições econômicas e regulatórias possíveis de serem previstas.
AA	As instituições financeiras classificadas nesta faixa oferecem alta segurança para honrar compromissos financeiros regulares. O <i>rating</i> desta faixa indica instituições com saudável política de crédito e sem problemas significativos. As instituições classificadas nesta faixa, no entanto, estão mais vulneráveis a mudanças adversas das condições econômicas e regulatórias do que aquelas da faixa superior.
A	As instituições financeiras classificadas nesta faixa oferecem boa segurança para honrar compromissos financeiros regulares. O <i>rating</i> desta faixa indica instituições com adequada política de crédito, mas que possuem uma ou mais áreas com fragilidades, com condições, no entanto, de superá-las no curto prazo. As instituições classificadas nesta faixa estão mais vulneráveis a mudanças adversas das condições econômicas e regulatórias do que aquelas das faixas superiores.
BBB	As instituições financeiras classificadas nesta faixa oferecem moderada segurança para honrar compromissos financeiros regulares. O <i>rating</i> desta faixa indica instituições que possuem algumas áreas que precisam ser melhor desenvolvidas. Estas instituições, no entanto, são consideradas capazes de fazê-lo no médio prazo, embora mudanças adversas nas condições econômicas e regulatórias possam prejudicar sua capacidade de honrar compromissos financeiros.
BB	As instituições financeiras classificadas nesta faixa apresentam perda de alguns fatores de proteção financeira que podem resultar em inadequado nível de segurança para honrar compromissos financeiros regulares. O <i>rating</i> desta faixa indica instituições que dependem de mudanças favoráveis no ambiente econômico e regulatório que lhes permita honrar compromissos de maneira periódica.
B	As instituições financeiras classificadas nesta faixa apresentam baixa capacidade para honrar compromissos financeiros regulares. A capacidade de gerar caixa está seriamente afetada por várias fragilidades em várias áreas. Ainda que estas instituições possam estar honrando os compromissos nas datas pactuadas, a continuidade deste procedimento depende grandemente de mudanças favoráveis nas condições econômicas e regulatórias, além de algum suporte externo.
C	As instituições financeiras classificadas nesta faixa apresentam elevado risco de não honrarem compromissos financeiros. O <i>rating</i> desta faixa indica instituições com muitos sérios problemas e, a menos que algum suporte externo seja providenciado, elas não terão capacidade de honrar os compromissos financeiros assumidos.
D	As instituições financeiras classificadas nesta faixa estão inadimplentes ou muito próximas de não honrarem compromissos financeiros. O <i>rating</i> desta faixa indica instituições com graves problemas de geração de caixa, exigindo imediato suporte externo de grande capacidade financeira.

Obs.: Com o objetivo de diferenciar os bancos que apresentam diferenças sensíveis dentro do mesmo segmento de rating, LFRating acrescenta sinais de + ou - ao lado de cada nota entre AA e B.

As informações utilizadas na realização deste rating são consideradas fidedignas, mas LFRating não pode garantir sua exatidão e integridade. Todos os dados foram verificados quanto à consistência e coerência, mas a visita de due diligence não se constituiu em uma auditoria local para confirmar a existência de ativos ou numerário declarados. Este rating, também, não se constitui em uma recomendação de investimento, com as perdas e ganhos correndo por risco do aplicador.

Número seqüencial deste relatório: 1/2