

BANESTES

Banestes S.A.

Banco do Estado do Espírito Santo

Monitoramento de Rating

A **LFRating** comunica ao **Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo** e ao mercado que, em reunião de Comitê realizada no dia **03 de julho de 2007**, foi **confirmada** a nota **BBB+** atribuída ao referido banco no Relatório de Rating emitido em 11 de maio de 2007. A confirmação está baseada na avaliação dos aspectos econômico-financeiros do Banestes relativos ao primeiro trimestre de 2007, assim como nas demais informações que temos conhecimento até o momento da divulgação deste Relatório, cujos principais pontos descrevemos a seguir.

julho de 2007, com dados contábeis do primeiro trimestre de 2007



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 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.

O monitoramento de rating da LFRating reflete um acompanhamento simplificado das atividades do banco, onde os principais acontecimentos que envolveram a instituição financeira no trimestre são avaliados, assim como suas demonstrações financeiras parciais, de forma a servirem de base para manutenção ou modificação da nota atribuída no último Relatório.

Analistas

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

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

JULHO DE 2007

REFERENTE A DADOS
CONTÁBEIS DO PRIMEIRO
TRIMESTRE DE 2007

MONITORAMENTO DE RATING

BANESTES

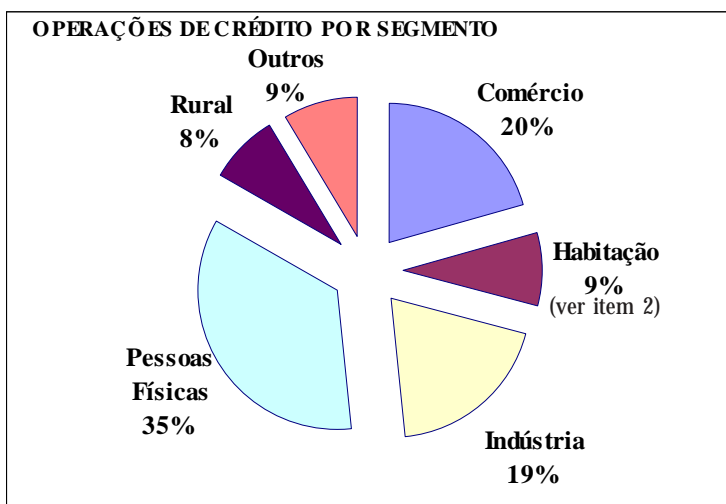
Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo

PRINCIPAIS EVENTOS NÃO CONTÁBEIS

- 1 Um fato recente de destaque no Banestes foram as alterações em dois postos da Diretoria Estatutária, por decisão de ordem administrativa. Os novos diretores, já homologados pelo Banco Central, são o Sr. Usiel Carneiro de Souza (Diretor de Tecnologia, que não vinha atuando no Grupo, mas teve passagem no banco e na seguradora no passado) e a Sra. Monica Campos Torres (Diretora de Administração e Controle, cujo cargo anterior era de gerente da área de política de crédito), que está assumindo a responsabilidade pela gestão do risco operacional.
- 2 Esta reorganização da Diretoria inclui ainda a criação de mais um posto, de Diretor de Administração de Recursos de Terceiros, ainda em fase de homologação pelo Bacen, mas com executivo designado, o Sr. Anderson Ferrari Junior, que era gerente da Banestes DTVM.
- 3 O banco está em fase final de elaboração formal do Planejamento Estratégico para o período 2007/2010, contando com o apoio de uma consultoria terceirizada da região. A principal finalidade é aperfeiçoar o modelo de gestão e oferecer mais transparência, até para o próprio uso interno e sistematização das metas.
- 4 A área de tecnologia continua no processo de consolidação do *backup site*, que foi inaugurado em dez.06 e espera-se que atinja a plena carga até o final deste ano.
- 5 Em termos comerciais, o Banestes permanece atuando nas áreas mais tradicionais e focando nos novos produtos, alguns já desenvolvidos, como o crédito via canais eletrônicos e as modalidades de *comprar* e *vender* para pessoas jurídicas, e outros a serem lançados, como o cartão com bandeira própria (Banescard), dentre outros produtos.

PRINCIPAIS EVENTOS CONTÁBEIS DO PRIMEIRO TRIMESTRE DE 2007

- 1 As demonstrações financeiras do Banestes no 1º trim.07 apresentaram-se, estruturalmente, muito semelhantes às posições contábeis do final de 2006, com a seguinte distribuição aproximada da carteira de crédito, que somava R\$ 1,14 bilhão em dez.06 e R\$ 1,22 bilhão em mar.07.



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 monitoramento: 2/2



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 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.

O monitoramento de rating da LFRating reflete um acompanhamento simplificado das atividades do banco, onde os principais acontecimentos que envolveram a instituição financeira no trimestre são avaliados, assim como suas demonstrações financeiras parciais, de forma a servirem de base para manutenção ou modificação da nota atribuída no último Relatório.

Analistas

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

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

JULHO DE 2007

**REFERENTE A DADOS
CONTÁBEIS DO PRIMEIRO
TRIMESTRE DE 2007**

MONITORAMENTO DE RATING

BANESTES

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

- 2 A carteira de crédito citada não inclui a parte mais relevante da carteira imobiliária do banco, que é registrada como "Créditos Vinculados SFH" (R\$ 463,0 milhões em mar.07) e tem 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.
- 3 A carteira de TVM inclui basicamente títulos públicos e forma um Caixa Livre da ordem de R\$ 1,5 bilhão, dentro de uma estratégia que vem sendo praticada no sentido de manter elevada liquidez. O banco concentra toda a folha de pagamentos dos servidores estaduais do Espírito Santo, o que lhe oferece um *funding* específico e cativo.
- 4 Entre os depósitos, alguns itens são destacados, como a marca de R\$ 1,0 bilhão atingida pela poupança em mar.07, lembrando que o Banestes tem estimulado o crescimento desses depósitos através de campanhas publicitárias, numa relação direta com o superávit mencionado no item 2. Os depósitos a prazo mantêm tendência de crescimento, chegando a R\$ 1,67 bilhão em mar.07, dos quais cerca de 40% tem origem nos entes governamentais do Estado do Espírito Santo e do Município de Vitória.
- 5 O desempenho no trimestre mostrou Resultado da Atividade Financeira de R\$ 43,3 milhões, com crescimento de 26,8% contra igual trimestre de 2006, valendo menção para o impulso das receitas de crédito (+17,7%) e de arrendamento mercantil (+74,2%), enquanto as receitas de tesouraria recuaram 5,5%.
- 6 As receitas de serviços também têm apresentado participação relevante na formação do resultado. No 1º trim.07 alcançaram R\$ 39,1 milhões (+15,7% na comparação com o 1º trim.06), aglutinando uma série de serviços prestados pelo banco, comuns principalmente nas instituições de varejo, como é o caso do Banestes.
- 7 Por outro lado, os gastos com pessoal, incluindo encargos e benefícios, mostram peso sempre importante nas despesas de custeio, que somaram R\$ 61,5 milhões no trimestre (12,7% maiores que no trimestre de 2006).
- 8 Tudo considerado, o Banestes fechou o 1º trim.07 com lucro líquido de R\$ 29,3 milhões, contra R\$ 28,2 milhões no 1º trim.06, representando retorno anualizado de 59,1% (base: lucro nos 12 meses encerrados em mar.07).

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 monitoramento: 2/2



BANESTES

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

ESTRUTURA PATRIMONIAL

R\$	31.MAR.07	31.DEZ.06	31.MAR.06	31.DEZ.05	31.MAR.05	31.DEZ.04
TOTAL DE ATIVOS	5.520.511.868	5.275.485.933	4.689.297.981	4.037.974.365	3.207.345.481	2.737.477.606
DISPONIBILIDADES	74.739.451	56.378.046	60.056.055	44.072.233	142.435.645	79.848.314
APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS	1.867.163.051	2.032.552.195	1.799.161.381	1.328.814.890	530.143.718	321.577.335
<i>Aplicações em Mercado Aberto</i>	1.820.703.471	2.027.093.559	1.782.700.186	1.325.059.012	529.355.961	320.822.980
<i>Aplicações em CDI</i>	46.459.579	5.458.636	3.915.314	3.755.878	787.757	754.354
<i>Aplicações em Moeda Estrangeira</i>	0	0	12.545.881	0	0	0
TÍTULOS E DERIVATIVOS	971.905.240	730.003.416	745.601.774	748.344.108	722.590.976	883.562.184
<i>Operações Compromissadas</i>	401.900.986	330.373.133	335.663.509	253.908.804	341.073.818	268.118.690
<i>Títulos de Renda Fixa - Carteira Própria</i>	505.253.206	357.689.041	358.837.563	445.826.288	352.747.316	588.469.917
<i>Vinculados a Prestação de Garantias</i>	44.714.411	23.300.655	36.349.637	34.934.135	27.390.251	25.753.062
<i>Instrumentos Financeiros Derivativos</i>	6.060.861	5.124.087	2.673.959	2.122.024	1.379.591	1.220.515
RELAÇÕES ENTRE BANCOS E AGÊNCIAS	401.552.943	328.245.685	283.507.886	256.968.342	142.841.950	119.744.261
CRÉDITOS VINCULADOS SFH/FCVS	463.029.978	454.807.861	430.800.187	421.501.436	397.206.038	390.514.175
OPERAÇÕES DE CRÉDITO E LEASING	1.223.366.350	1.144.568.766	881.660.044	843.853.746	710.799.024	640.847.286
<i>Empréstimos e Títulos Descontados</i>	849.109.715	796.109.830	623.849.246	590.898.118	462.081.232	405.793.281
<i>Financiamentos</i>	412.948.021	399.773.055	330.078.084	331.595.172	282.531.146	274.803.294
<i>Arrendamento Mercantil</i>	77.286.165	65.966.003	40.614.671	33.950.737	19.163.906	0
<i>Provisão para Créditos em Atraso</i>	(120.331.293)	(119.560.799)	(114.501.997)	(113.513.193)	(54.651.559)	(39.749.290)
CÂMBIO	145.835.645	151.284.277	176.938.160	82.006.932	281.115.494	46.688.080
OUTROS CRÉDITOS	255.063.307	261.271.999	201.435.884	205.380.693	187.447.395	153.252.165
OUTROS VALORES E BENS	10.122.558	11.601.314	10.613.403	11.142.669	15.845.767	14.751.216
ATIVO PERMANENTE	107.733.345	104.772.375	99.523.209	95.889.315	76.919.473	86.692.589
TOTAL DE PASSIVOS	5.520.511.868	5.275.485.933	4.689.297.981	4.037.974.365	3.207.345.481	2.737.477.606
DEPÓSITOS TOTAIS	3.143.232.922	3.043.263.920	2.485.545.547	2.442.065.603	2.050.035.704	1.973.132.355
<i>Depósitos à Vista</i>	438.550.201	555.148.495	370.044.443	480.484.713	359.436.784	354.128.070
<i>Depósitos de Poupança</i>	1.008.267.583	995.508.119	824.464.485	830.492.799	740.832.509	741.488.517
<i>Depósitos Interfinanceiros</i>	17.156.848	29.508.442	14.236.853	13.598.085	16.992.314	12.038.537
<i>Depósitos a Prazo</i>	1.675.876.505	1.462.067.097	1.276.449.950	1.117.211.373	932.597.127	865.390.060
<i>Depósitos em Moeda Estrangeira</i>	3.381.785	1.031.767	349.816	278.634	176.970	87.171
CAPTAÇÕES NO MERCADO ABERTO	1.318.334.860	1.239.926.488	1.348.335.777	918.891.076	398.017.128	313.818.498
<i>Carteira Própria</i>	400.291.394	329.156.789	334.820.977	252.329.560	338.018.156	263.785.158
<i>Carteira de Terceiros</i>	918.043.466	910.769.699	1.013.514.799	666.561.516	59.998.972	50.033.340
REC. ACEITES CAMBIAIS E DEBÊNTURES	90.637.321	94.681.240	108.343.103	100.122.031	80.416.906	72.635.480
RELAÇÕES ENTRE BANCOS E AGÊNCIAS	41.493.751	12.396.655	35.359.919	10.783.187	35.222.697	9.506.983
OBRIGAÇÕES EMPRÉSTIMOS E REPASSES	199.743.442	182.854.079	112.101.301	100.882.436	86.735.814	95.047.333
CÂMBIO	148.013.796	150.489.670	177.825.747	79.109.880	280.768.307	49.000.723
OUTRAS OBRIGAÇÕES	229.961.527	215.236.515	192.248.117	176.962.818	141.819.472	102.208.216
RESULTADO EXERCÍCIOS FUTUROS	1.438.409	1.441.039	1.357.369	1.421.024	1.545.526	91.418
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	347.655.840	335.196.180	228.163.665	207.668.990	132.735.986	121.988.087
<i>Capital Social</i>	148.341.159	148.341.159	129.118.505	129.118.505	77.024.470	77.024.470
<i>Lucros Acumulados</i>	24.431.899	72.614.127	24.251.318	36.597.729	12.128.259	22.377.058
Coobrigações	56.222.834	56.871.316	9.853.283	14.576.240	11.367.497	8.387.353
Créditos em Write Off	215.152.276	210.639.762	208.910.880	207.834.952	201.685.737	201.249.658

BANESTES

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

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

RS	JAN-MAR/07	JAN-DEZ/06	JAN-MAR/06	JAN-DEZ/05	JAN-MAR/05	JAN-DEZ/04
RECEITAS DA ATIVIDADE FINANCEIRA	180.368.682	691.570.050	165.346.989	582.666.973	120.253.398	392.836.381
RECEITAS DE OPERAÇÕES DE CRÉDITO	77.237.749	282.737.966	65.617.813	240.803.966	51.898.412	201.736.152
RENDAS DE ARRENDAMENTO MERCANTIL	13.066.677	38.284.719	7.497.898	19.110.701	1.544.459	0
CRÉDITOS RECUPERADOS	2.367.600	20.516.980	3.611.657	19.172.749	4.048.355	20.368.186
RENDAS DE CÂMBIO	4.312.034	13.977.045	316.686	24.443.452	11.160.021	9.653.898
RECEITAS DE TESOUREARIA	83.384.622	336.053.341	88.302.936	279.136.105	51.602.149	161.078.145
DESPESAS DA ATIVIDADE FINANCEIRA	(137.032.627)	(526.249.003)	(131.182.135)	(494.366.039)	(84.584.874)	(268.301.501)
DESPESAS DE CAPTAÇÃO - DEPÓSITOS	(107.774.209)	(416.897.243)	(107.459.005)	(364.315.963)	(68.309.550)	(220.507.371)
DESPESAS DE CAPTAÇÃO - EMPRÉSTIMOS	(2.502.741)	(18.138.777)	(2.235.580)	(11.304.491)	(2.509.129)	(6.805.762)
DESPESAS DE ARRENDAMENTO MERCANTIL	(8.785.527)	(25.136.786)	(4.936.245)	(12.941.458)	(1.189.020)	0
DESPESAS DE TESOUREARIA	(8.964)	(123.434)	(45.273)	(615.946)	(416.168)	(3.033.482)
PROVISÃO PARA CRELI	(17.961.186)	(65.952.764)	(16.506.033)	(105.188.182)	(12.161.007)	(37.954.886)
RESULTADO DA ATIVIDADE FINANCEIRA	43.336.055	165.321.046	34.164.854	88.300.934	35.668.523	124.534.880
DESPESAS TRIBUTÁRIAS	(8.059.635)	(31.035.876)	(6.961.784)	(24.962.396)	(5.435.514)	(19.370.507)
RESULTADO DE PARTICIPAÇÕES	2.643.549	10.009.509	3.162.192	8.209.849	2.244.122	5.604.284
RECEITAS DE SERVIÇOS	39.103.747	148.907.697	33.828.873	122.930.241	26.675.869	87.906.396
DESPESAS DE CUSTEIO	(61.501.638)	(231.780.285)	(54.588.591)	(216.474.344)	(50.648.996)	(194.754.527)
OUTROS RESULTADOS OPERACIONAIS	17.935.140	56.937.580	23.432.624	106.663.733	6.657.279	41.241.039
OUTROS RESULTADOS NÃO OPERACIONAIS	202.400	754.286	(69.783)	(2.498.197)	(62.483)	187.781
PROVISÃO PARA IR E CS	(9.312.186)	10.009.502	(5.695.811)	(9.222.017)	(1.331.982)	(7.777.224)
PARTICIPAÇÃO NOS LUCROS	0	(10.264.372)	(3.147.437)	(8.522.656)	(1.642.705)	(4.603.561)
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	24.347.431	118.859.087	24.145.138	64.425.146	12.124.113	32.968.560
LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO	29.324.193	133.830.847	28.220.749	76.705.126	14.946.995	41.419.612
LUCRO TRIMESTRAL AJUSTADO	29.324.193	42.960.578	28.220.749	22.594.716	14.946.995	22.278.764
DEPRECIACÃO E AMORTIZAÇÃO - DRE	(2.204.599)	(7.714.042)	(1.864.609)	(6.967.899)	(1.765.980)	(7.475.248)
JUROS SOBRE O CAPITAL	(4.976.762)	(14.971.761)	(4.075.611)	(12.279.980)	(2.822.882)	(8.451.051)



BANESTES

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

HIGHLIGHTS

	MAR.07	DEZ.06	MAR.06	DEZ.05	MAR.05	DEZ.04
CAPACIDADE DE PAGAMENTO						
CAIXA LIVRE - R\$ mil	1.525.974	1.519.829	1.202.378	1.150.108	948.335	927.824
CAIXA LIVRE EM RELAÇÃO AO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	438,9%	453,4%	527,0%	553,8%	714,5%	760,6%
LIQUIDEZ DE CURTO PRAZO	0,54	0,56	0,54	0,53	0,53	0,53
SOLVÊNCIA	1,05	1,05	1,03	1,03	1,02	1,01
GERAÇÃO DE CAIXA - R\$ mil	31.529	46.941	30.085	26.042	16.713	25.977
MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO	51,3%	53,1%	47,8%	44,2%	57,0%	58,5%
MARGEM FINANCEIRA - R\$ mil	76.543	155.533	64.388	213.171	59.614	105.217
QUALIDADE DO CRÉDITO						
QUALIDADE DA CARTEIRA	7,20	7,22	6,76	6,88	7,15	7,48
INADIMPLÊNCIA TOTAL SOBRE OPERAÇÕES DE CRÉDITO	9,1%	8,2%	11,0%	10,5%	13,2%	11,3%
INADIMPLÊNCIA TOTAL SOBRE PATRIMÔNIO LÍQUIDO	35,2%	31,0%	48,3%	48,4%	76,1%	63,0%
PROVISÃO/INADIMPLÊNCIA	101,2%	118,4%	106,2%	115,4%	56,1%	52,2%
RENTABILIDADE - %						
RENTABILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES - ROE	59,1%	64,4%	67,8%	62,9%	53,1%	48,0%
RENTABILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES - ROA	2,6%	2,9%	2,3%	2,3%	1,8%	1,7%
SPREAD MÉDIO	0,7%	0,6%	0,6%	0,8%	1,1%	0,9%
ATIVOS QUE GERAM JUROS EM RELAÇÃO AO ATIVO TOTAL	73,6%	74,1%	73,1%	72,3%	61,2%	67,4%
PASSIVOS QUE PAGAM JUROS EM RELAÇÃO AO PASSIVO TOTAL	78,1%	75,9%	78,6%	76,3%	70,3%	76,7%
EFICIÊNCIA - R\$ mil (exceto Índice)						
ÍNDICE DE EFICIÊNCIA	0,70	0,71	0,67	0,76	0,81	0,85
OPERAÇÕES DE CRÉDITO POR UNIDADE DE PRODUÇÃO	7.491	7.050	5.607	5.399	4.550	4.244
DEPÓSITOS POR UNIDADE DE PRODUÇÃO	20.544	19.891	16.570	16.280	13.487	13.067
LUCRO LÍQUIDO POR UNIDADE DE PRODUÇÃO (*)	192	281	188	151	98	148
OPERAÇÕES DE CRÉDITO POR FUNCIONÁRIO	348	328	255	246	207	189
DEPÓSITOS POR FUNCIONÁRIO	955	924	753	740	615	583
LUCRO LÍQUIDO POR FUNCIONÁRIO (*)	8,91	13,05	8,55	6,85	4,48	6,58
ALAVANCAGEM						
DOS PASSIVOS SOBRE O PATRIMÔNIO LÍQUIDO	14,88	14,74	19,55	18,44	23,16	21,44
DA CARTEIRA DE CRÉDITO SOBRE O PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3,30	3,22	3,69	3,90	5,21	5,25
DO IMOBILIZADO SOBRE O PATRIMÔNIO LÍQUIDO	0,31	0,31	0,44	0,46	0,58	0,71
DO TOTAL RECURSOS EXTERNOS SOBRE O PATRIMÔNIO LÍQUIDO	0,49	0,39	0,39	0,35	0,52	0,53
ÍNDICE DE RISCO BASEADO EM ATIVOS - RBA - BASILEIA	20,0%	21,2%	21,0%	20,9%	15,8%	20,2%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO REAL - R\$ mil (**)	273.126	259.878	198.777	177.734	99.645	87.455

(*) Lucro Líquido Trimestral Ajustado

(**) Ajustado por desp. diferidas, ágios/ deságios, créd. 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 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.

O monitoramento de rating da LFRating reflete um acompanhamento simplificado das atividades do banco, onde os principais acontecimentos que envolveram a instituição financeira no trimestre são avaliados, assim como suas demonstrações financeiras parciais, de forma a servirem de base para manutenção ou modificação da nota atribuída no último Relatório.

Analistas

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

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

JULHO DE 2007

REFERENTE A DADOS
CONTÁBEIS DO PRIMEIRO
TRIMESTRE DE 2007

MONITORAMENTO 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)

Dos que formam o Comitê de Rating, presidido por Joel Sant'Ana Junior, pelo menos dois precisam estar envolvidos diretamente com a 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 monitoramento: 2/2



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 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.

O monitoramento de rating da LFRating reflete um acompanhamento simplificado das atividades do banco, onde os principais acontecimentos que envolveram a instituição financeira no trimestre são avaliados, assim como suas demonstrações financeiras parciais, de forma a servir de base para manutenção ou modificação da nota atribuída no último Relatório.

Analistas

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

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

JULHO DE 2007

**REFERENTE A DADOS
CONTÁBEIS DO PRIMEIRO
TRIMESTRE DE 2007**

MONITORAMENTO 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 *rating* 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 *rating* 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 *rating* 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 *rating* 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 *rating* 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 *rating* 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 *rating* 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 monitoramento: 2/2