

**Announcement: Votorantim Participacoes S.A.**

**Moody's afirma os ratings da Votorantim**

**Aproximadamente USD 300 milhões em títulos de dívida com rating afetados**

Sao Paulo, October 15, 2008 -- A Moody's Investors Service afirmou os ratings de emissor de Baa3 na escala global e Aaa.br na escala nacional brasileira da Votorantim Participações S.A. ("VPAR" ou "Votorantim"), e o rating Baa3 em moeda estrangeira das notas sênior sem garantia de ativos reais com vencimento em 2014 da Votorantim Overseas Trading Operations -- Voto III. A perspectiva positiva do rating de emissor Baa3 na escala global da VPAR e a perspectiva estável do rating de emissor Aaa.br na escala nacional brasileira da VPAR também foram afirmadas. O rating Baa3 em moeda estrangeira e a perspectiva estável da dívida da Voto III permanecem limitados pelo atual teto soberano brasileiro de Baa3.

A afirmação dos ratings ocorre após o anúncio de que a Votorantim eliminou totalmente sua exposição cambial decorrente de operações de swap com verificação em dólar americano a um custo de aproximadamente BRL 2,2 bilhões. A ação de rating da Moody's considerou a manutenção de uma posição de liquidez e índices de proteção de dívida robustos da Votorantim. Sendo uma porção substancial de suas receitas atreladas ao dólar americano, a Moody's espera que as receitas e geração de caixa da Votorantim se beneficiarão de um enfraquecimento do Real, compensando em parte o impacto dos preços em declínio das commodities.

Os ratings e perspectivas afirmados são os seguintes:

Votorantim Participações S.A.:

Rating de emissor Baa3 (escala global) com perspectiva positiva e Aaa.br (escala nacional brasileira) com perspectiva estável.

Votorantim Overseas Trading Operations -- Voto III:

USD 300 milhões em notas sênior sem garantia de ativos reais com vencimento em 2014: Baa3 com perspectiva estável.

O rating de emissor Baa3 da Votorantim reflete a combinação do tamanho do grupo como um dos maiores conglomerados brasileiros com uma boa diversificação de negócios, suas operações com custo competitivo que têm suportado fortes margens operacionais em uma base consolidada apesar da concentração de suas atividades industriais em produtos de commodity. Ainda que dependente da economia brasileira para gerar uma parte substancial de suas receitas consolidadas, a Votorantim se beneficia de uma posição de liderança de mercado em praticamente todos os segmentos em que opera. Apesar das recentes melhoras, a transparência ainda permanece como um fator limitante para o rating da Votorantim.

Os ratings da VPAR incorporam o perfil de crédito tanto de suas atividades industriais quanto das atividades financeiras representadas pelo Banco Votorantim S.A. (rating em moeda local de depósito de longo prazo Baa1, perspectiva estável), proporcionalmente às suas importâncias relativas em termos de geração de EBITDA. Nos últimos três anos, as atividades industriais da Votorantim representaram, em média, 79% do EBITDA consolidado, comparado com uma contribuição de 21% do Banco Votorantim. Apesar de administrado separada e independentemente das atividades industriais do grupo, o Banco Votorantim tem se beneficiado da forte geração de caixa das operações industriais através de injeções substanciais de capital feitas pela VPAR nos últimos anos para suportar o rápido crescimento de suas operações de crédito.

Apesar dos fundamentos de crédito saudáveis da Votorantim potencialmente suportarem um rating superior ao Baa3, a necessidade de melhora na transparência permanece como um importante fator de limitação do rating. A Moody's reconhece as recentes melhoras na transparência do grupo e espera novos progressos neste sentido, tais como informações financeiras consolidadas dos negócios individuais do grupo, e a publicação regular e pontual de fluxos de caixa trimestrais auditados. A perspectiva positiva do rating é principalmente direcionada por essas melhoras esperadas em transparência e governança corporativa.

A manutenção de uma gestão focada em custos, fortes índices de proteção de dívida e liquidez combinados com uma significativa melhora na transparência e na estrutura organizacional complexa do grupo, poderiam resultar na elevação do rating de emissor Baa3 da Votorantim na escola global.

A Moody's considera improvável uma deterioração significativa na posição de liquidez do grupo ou nos seus índices de proteção de dívida que pudessem causar um rebaixamento de seus ratings no futuro próximo. No entanto, se as melhoras esperadas na transparência não se materializarem ou caso a alavancagem medida por Dívida Líquida sobre EBITDA consistentemente exceda 3,0x enquanto o grupo implementa seu programa de expansão, a perspectiva do rating poderá ser alterada para estável.

A Votorantim Participações S.A. é a holding que controla um dos maiores conglomerados do Brasil com um portfólio diversificado de negócios que inclui atividade bancária, metais e mineração, celulose e papel, cimento, agronegócios e produtos químicos. A VPAR apresentou receita líquida consolidada de USD 17.723 milhões nos últimos doze meses findos em 30 de junho de 2008, das quais 73% foram gerados pelas atividades industriais do grupo e 27% pelo seu braço financeiro representado pelo Banco Votorantim S.A. (Baa1, perspectiva estável).

Sao Paulo  
Richard Sippli  
Vice President - Senior Analyst  
Corporate Finance Group  
Moody's America Latina Ltda.  
55-11-3043-7300

New York  
Brian Oak  
Managing Director  
Corporate Finance Group  
Moody's Investors Service  
JOURNALISTS: 212-553-0376  
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

© Copyright 2008, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY COPYRIGHT LAW AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, such information is provided "as is" without warranty of any kind and MOODY'S, in particular, makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability or fitness for any particular purpose of any such information. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The credit ratings and financial reporting analysis observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER. Each rating or other opinion must be weighed solely as one factor in any investment decision made by or on behalf of any user of the information contained herein, and each such user must accordingly make its own study and evaluation of each security and of each issuer and guarantor of, and each provider of credit support for, each security that it may consider purchasing, holding or selling.

MOODY'S hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MOODY'S have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MOODY'S for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,400,000. Moody's Corporation (MCO) and its wholly-owned credit rating agency subsidiary, Moody's Investors Service (MIS), also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually on Moody's website at [www.moody.com](http://www.moody.com) under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."