



Moody's Investors Service

Rating Action: **Moody's confirma Itaú Seguros e Itauseg Participações com perspectiva estável**

Global Credit Research - 05 Mar 2010

Sao Paulo, March 05, 2010 -- A Moody's Investors Service confirmou o rating A2, na escala global, de força financeira de seguradoras da Itaú Seguros. Simultaneamente, a Moody's América Latina Ltda. confirmou o rating Baa1, na escala global, das debêntures subordinadas da Itauseg Participações S.A. (companhia holding da Itaú Seguros). Os ratings em escala nacional Aaa.br da Itaú Seguros e da Itauseg Participações não foram afetados por essa ação.

Essa ação de rating conclui o processo de revisão iniciado em agosto de 2009, após o anúncio do Itaú Unibanco Holding S.A. (BVSP: ITUB3/ITUB4) sobre a transferência da carteira de seguros de automóvel e residencial da Itaú Seguros para a Porto Seguro S.A. (BVSP: PSSA3), recebendo, em troca, 30% do capital social da Porto Seguro. A transação foi formalmente aprovada e concluída no quarto trimestre de 2009.

De acordo com a Moody's, a confirmação dos ratings é baseada na expectativa de que a Itaú Seguros manterá um perfil de negócios sólido, apesar da redução de seu market share, e que fortalecerá seu perfil financeiro com a transferência da carteira de seguros de auto e lar. Ao colocar os ratings em revisão para possível rebaixamento, a agência de rating observou que a transação, embora favorável para o grupo Itaú Unibanco, poderia trazer efeitos negativos ao perfil de crédito da Itaú Seguros -- consequentemente afetando a Itauseg Participações --, principalmente em relação a sua alavancagem operacional e flexibilidade financeira.

A Moody's notou que a rentabilidade da Itaú Seguros provavelmente melhorará com a transferência da carteira de baixa performance de seguros de automóveis -- que ficou com uma sinistralidade (índice de sinistros retido sobre os prêmios ganhos) de 77% em 2009, cerca de 10p.p. acima da média de mercado. À medida que a Itaú Seguros amplia as suas operações em segmentos com melhor margem de lucro -- tais como garantia estendida e prestamista -- e aumenta a sua penetração na ampla carteira de clientes individuais e corporativos do Itaú Unibanco, a seguradora deverá manter o risco de sua carteira de produtos relativamente baixo e uma rentabilidade sólida. A agência de rating também comentou que a maior capacidade da Itaú Seguros em gerar capital interno auxiliará a reverter a recente tendência de deterioração da capitalização da seguradora.

A flexibilidade financeira da Itauseg Participações não deverá ficar comprometida com a transação, ainda que seu lucro operacional venha baixando nos últimos anos. A Moody's notou que a Itauseg Participações tem mantido uma alavancagem financeira em torno de 35%-40% e, atualmente, tem caixa suficiente para pagar a primeira série das debêntures, que vence em outubro desse ano. De acordo com o Vice Presidente e Analista Sênior da Moody's, "A Itauseg Participações e as seguradoras são operações importantes para o Itaú Unibanco e esperamos que continuem se beneficiando de um alto nível de suporte do grupo". O analista também comentou que a ausência de restrições legais significativas em relação a pagamentos de dividendos das subsidiárias para a companhia holding também é um fator positivo para a flexibilidade financeira da Itauseg Participações.

Os seguintes ratings foram confirmados com perspectiva estável:

Itaú Seguros S.A. -- rating de força financeira de seguradoras A2 em escala global moeda local

Itauseg Participações S.A. -- debêntures subordinadas Baa1 em escala global moeda local

Sediada em São Paulo, a Itauseg Participações é uma subsidiária do Itaú Unibanco Holding S.A. e do Itaú Unibanco S.A. e é a empresa controladora das operações de seguros do Itaú. Em 31 de dezembro de 2009, o total de receita da Itaú Seguros foi de R\$4,4 bilhões e o seu lucro líquido foi de R\$589 milhões.

A última ação de rating da Moody's para a Itaú Seguros e Itauseg Participações ocorreu em 27 de agosto de 2009, quando o rating A2 de força financeira de seguradoras em escala global da Itaú Seguros e o rating Baa1 na escala global moeda local da Itauseg Participações foram colocados em revisão para possível rebaixamento.

A principal metodologia utilizada na ação de rating da Itaú Seguros e Itauseg Participações foi a "Metodologia de Rating Global da Moody's para Seguradoras -- Seguros Gerais" ("Moody's Global Rating Methodology for Property and Casualty Insurers") publicada em julho de 2008 e disponível no endereço www.moody's.com no subdiretório "Ratings Methodologies", sob a pasta "Research & Ratings". Outras metodologias e fatores que podem ter sido considerados no processo de rating da Itaú Seguros e Itauseg Participações também podem ser encontrados no subdiretório "Ratings Methodologies" do website da Moody's.

NOTA: A Escala Nacional Brasileira da Moody's classifica o risco de crédito de uma empresa, em bases relativas, comparativamente a outras empresas no mesmo país. Esses ratings são concebidos para uso no mercado local (nacional) e não são globalmente comparáveis. Para companhias brasileiras, os ratings na escala nacional apresentam o identificador ".br". Os ratings na escala global moeda local indicam o risco de crédito relativo de uma empresa, numa base globalmente comparável. Conjuntamente, os ratings na escala nacional e na escala global provêm uma opinião abrangente sobre o risco de crédito de uma empresa. Os ratings de força financeira de seguradoras da Moody's são opiniões sobre a capacidade das seguradoras para pagar sinistros e suas demais obrigações.

Maiores informações podem ser obtidas no site www.moody's.com/insurance.

Sao Paulo
Rodolfo Nobrega
Vice President - Senior Analyst
Financial Institutions Group
Moody's America Latina Ltda.
55-11-3043-7300

New York
Alan Murray
VP - Senior Credit Officer
Financial Institutions Group
Moody's Investors Service
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653



Moody's Investors Service

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

CREDIT RATINGS ARE MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC.'S ("MIS") CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MIS DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. CREDIT RATINGS DO NOT CONSTITUTE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS ARE NOT RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. CREDIT RATINGS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MIS ISSUES ITS CREDIT RATINGS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation,

analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The ratings, financial reporting analysis, projections, and other observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. Each user of the information contained herein must make its own study and evaluation of each security it may consider purchasing, holding or selling. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

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

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