



Moody's Investors Service

## Rating Action: Moody's afirma os ratings do Itaú Unibanco e Banco Itaú BBA e atribui ratings ao Itaú Unibanco Holding

---

### Global Credit Research - 19 Mar 2010

New York, March 19, 2010 -- A Moody's Investors Service afirmou os ratings atuais do Itaú Unibanco S.A. (IU) e do Banco Itaú BBA S.A. (IBBA), assim como os ratings atribuídos às agências de Cayman e de Nassau e às emissões de debêntures realizadas pelas empresas de leasing.

Na mesma ação, a Moody's atribuiu ratings de emissor em moeda local A2 e Prime 1, bem como ratings de emissor em moeda estrangeira Baa2 e Prime 3, de longo e curto prazo, respectivamente, ao Itaú Unibanco Holding S.A. (IUH), a holding financeira que consolida as operações do Grupo Itaú Unibanco. A Moody's também atribuiu ao IUH ratings de emissor Aaa.br e BR-1, de longo e curto prazo, respectivamente, na escala nacional brasileira.

A perspectiva para todos os ratings em moeda local na escala global e na escala brasileira é estável. Os atuais ratings de depósito e dívida em moeda estrangeira do IU e do IBBA tem perspectiva positiva, indicando que estes ratings estão limitados pelo teto soberano do Brasil para depósito e dívida em moeda estrangeira, Baa2, que tem perspectiva positiva. Este também é o caso do emissor em moeda estrangeira Baa2 atribuído ao IUH com perspectiva positiva.

Ao afirmar os ratings de força financeira de bancos do IU e do IBBA em B- (B menos), a Moody's entende que as importantes franquias domésticas resultam das posições de liderança do grupo nos segmentos de banco de varejo e banco de atacado e de investimento, respectivamente. A enorme base de clientes do grupo, ampla diversidade de produto e presença nacional garantem a geração de um mix de receitas bem balanceado e acesso a uma grande base de depósito, que contribui para fundamentos financeiros consistentemente fortes e de boa comparação com os pares globais.

A Moody's notou que a robusta rentabilidade consolidada ajustada pelo risco e a capitalização do IUH fornecem ao grupo flexibilidade financeira adequada para apoiar o crescimento do crédito no futuro. Além disso, a confortável base de capital e as amplas reservas ajudam a mitigar a deterioração da qualidade do ativo, até mesmo sob um cenário bastante negativo.

Em 2008, a associação entre duas grandes marcas Itaú e Unibanco agregou ganhos de escala em segmentos de negócios nos quais os bancos tinham liderança, com impacto positivo nos resultados combinados. A administração do banco tem conduzido com sucesso o processo de integração, apoiado pelo longo histórico de aquisições de ambas as instituições.

O rating B- de força financeira de bancos atribuído ao IU e ao IBBA mapeia para um perfil de risco de crédito (BCA) A1 no mesmo nível do teto de depósito em moeda local do Brasil. Portanto, o rating de depósito em moeda local, A1, indica que não há nenhum elemento de suporte incorporado no rating do IU ou do IBBA.

A Moody's ressaltou que o rating A2 de emissor em moeda local na escala global do Itaú Unibanco Holding reflete um notch de subordinação estrutural do rating A1 para depósitos das subsidiárias operacionais. Este conceito está baseado na visão da Moody's de que os credores da holding ficariam subordinados à prioridade de pagamento dos credores das empresas operacionais em caso de liquidação. A Moody's, porém, reconhece que o IUH está sujeito ao mesma regulamentação bancária que as subsidiárias operacionais do Brasil e que a supervisão bancária é feita através do grupo consolidado.

As principais metodologias utilizadas na classificação desses emissores foram "Ratings de Força Financeira de Bancos: Metodologia Global" ("Bank Financial Strength Ratings: Global Methodology") e "Incorporação da Análise de Default-Conjunto nos Ratings de Bancos da Moody's: Metodologia Refinada" ("Incorporation of Joint Default Analysis into Moody's Bank Ratings: A Refined Methodology"), publicadas em fevereiro e março de 2007, respectivamente, e disponíveis no website da Moody's ([www.moody.com](http://www.moody.com)), no subdiretório Ratings Methodologies em Research & Ratings. Outras metodologias e fatores que podem ter sido considerados no processo de atribuição de rating aos bancos também podem ser encontrados no subdiretório Rating Methodologies.

A última ação de rating para o Itaú Unibanco e para o Banco Itaú BBA ocorreu em 22 de setembro de 2009, quando a Moody's elevou os ratings de depósito em moeda estrangeira dos bancos para Baa3/P-3 de Ba2/NP, bem como os ratings de dívida em moeda estrangeira para Baa2 de Ba1, mudando as perspectivas desses ratings para positiva.

Essa elevação foi relacionada com a elevação dos tetos de depósito e dívida em moeda estrangeira, ambos com perspectiva positiva. Para maiores detalhes em relação à elevação dos ratings do Brasil, consulte o comunicado de imprensa "Moody's upgrades Brazil to Baa3 and assigns a positive outlook," de 22 de setembro de 2009.

O Itaú Unibanco Holding é sediado em São Paulo, Brasil, com total de ativos consolidados de R\$608,3 bilhões (US\$349,4 bilhões) e patrimônio líquido de R\$50,7 bilhões (US\$25,5 bilhões), em 31 de dezembro de 2009.

Os seguintes ratings foram afirmados:

Itaú Unibanco S.A.:

Rating de força financeira de bancos: B-, perspectiva estável

Ratings de depósito em moeda local na escala global: A1 de longo prazo e Prime -1 de curto prazo, perspectiva estável

Ratings de depósito em moeda estrangeira: Baa3 de longo prazo e Prime -3 de curto prazo, perspectiva positiva

Ratings de depósito na escala nacional brasileira: Aaa.br de longo prazo e BR-1 de curto prazo, perspectiva estável

Rating de dívida sênior em moeda estrangeira: Baa2 de longo prazo, perspectiva positiva

Itaú Unibanco S.A. -- Cayman Branch:

Ratings de depósito em moeda estrangeira: Baa3 de longo prazo, perspectiva positiva

Rating de dívida sênior em moeda estrangeira: Baa2 de longo prazo, perspectiva positiva

Rating de dívida subordinada em moeda estrangeira: Baa2 de longo prazo, perspectiva positiva

Banco Itaú BBA S.A.:

Rating de força financeira de bancos: B-, perspectiva estável

Ratings de depósito em moeda local na escala global: A1 de longo prazo e Prime -1 de curto prazo, perspectiva estável

Ratings de depósito em moeda estrangeira: Baa3 de longo prazo e Prime -3 de curto prazo, perspectiva positiva

Ratings de depósito na escala nacional brasileira: Aaa.br de longo prazo e BR-1 de curto prazo, perspectiva estável

Rating de dívida sênior em moeda estrangeira: Baa2 de longo prazo, perspectiva positiva

Banco Itaú BBA S.A. -- Nassau Branch:

Rating de dívida sênior em moeda estrangeira: Baa2 de longo prazo, perspectiva positiva

Itaubank Leasing S.A. Arrendamento Mercantil:

Rating de dívida sênior em moeda local na escala global: A1, perspectiva estável

Rating de dívida subordinada em moeda local na escala global: A2, perspectiva estável

Rating de dívida na escala nacional brasileira: Aaa.br, perspectiva estável

BFB Leasing S.A. Arrendamento Mercantil:

Rating de dívida sênior em moeda local na escala global: A1, perspectiva estável

Rating de dívida subordinada em moeda local na escala global: A2, perspectiva estável

Rating de dívida na escala nacional brasileira: Aaa.br, perspectiva estável

Dibens Leasing S.A. Arrendamento Mercantil:

Rating de dívida sênior em moeda local na escala global: A1, perspectiva estável

Rating de dívida subordinada em moeda local na escala global: A2, perspectiva estável

Rating de dívida na escala nacional brasileira: Aaa.br, perspectiva estável

A Moody's atribuiu os seguintes ratings ao Itaú Unibanco Holding S.A.:

Ratings de emissor em moeda local na escala global: A2 de longo prazo e Prime-1 de curto prazo, perspectiva estável

Ratings de emissor em moeda estrangeira: Baa2 de longo prazo e Prime-3 de curto prazo, perspectiva positiva

Ratings de emissor na escala nacional brasileira: Aaa.br de longo prazo e BR-1 de curto prazo, perspectiva estável

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

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



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

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

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

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

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