

**Rating Action: Moody's atribui ratings às debêntures a serem emitidas pela Itaúsa**

---

Global Credit Research - 19 May 2010

New York, May 19, 2010 -- A Moody's Investors Service atribuiu pela primeira vez ratings à Itaúsa -- Investimentos Itaú S.A. (Itaúsa) de A3 e Aaa.br em escala global e na escala nacional brasileira, respectivamente. Ao mesmo tempo, a Moody's atribuiu um rating de dívida em escala global em moeda local A3 à emissão da Itaúsa de R\$1,4 bilhão em debêntures sênior com vencimento em três anos.

Além disso, a Moody's América Latina Ltda atribuiu um rating Aaa.br na escala nacional brasileira às debêntures da Itaúsa a serem emitidas em uma única série. Esta é a primeira emissão de dívida da Itaúsa e está sendo realizada de acordo com a Instrução 476 da CVM. A perspectiva para todos os ratings é estável.

O rating de emissor A3 reflete o perfil de liquidez historicamente saudável da Itaúsa e a baixa alavancagem da holding, que estão apoiados por contribuições de dividendos regulares advindas das principais subsidiárias. O controlador também se beneficia de uma administração de risco disciplinada e diretrizes de governança adequadas -- fatores que sustentam o desempenho do crédito de suas subsidiárias. Dentre os principais investimentos da Itaúsa estão o Itaú Unibanco Holding, Elekeiroz, Duratex e Itaotec.

A Moody's também observa que os ratings da Itaúsa estão proximamente ligados à robustez de sua subsidiária principal, o Itaú Unibanco Holding, empresa controladora que consolida as entidades operacionais do Grupo Itaú Unibanco e é responsável por cerca de 95% da base de receitas da Itaúsa. O rating A3 encontra-se um nível ("notch") abaixo do rating do Itaú Unibanco Holding (A2), a fim de refletir a subordinação estrutural entre as empresas. A Moody's considera que os titulares da holding Itaúsa seriam subordinados àqueles de empresas operacionais relacionadas, em caso de um evento de liquidação, bem como àqueles da holding bancária.

Os ratings na escala nacional são direcionados principalmente para o uso de investidores domésticos e não são comparáveis aos ratings da Moody's que são aplicados globalmente, que não possuem a terminação "br"; ao contrário, eles tratam do risco de crédito relativo dentro de um determinado país. Um rating Aaa na Escala Nacional da Moody's indica um emissor ou emissão com a maior idoneidade creditícia e a menor probabilidade de perdas de crédito em comparação com outros emissores domésticos. Os ratings na escala nacional, portanto, classificam os emissores domésticos em relação uns aos outros e não em relação a riscos absolutos de default. Os ratings nacionais isolam riscos sistêmicos; não tratam da expectativa de perda associada a eventos sistêmicos que podem afetar todos os emissores, mesmo aqueles que recebem os ratings mais altos dentro da Escala Nacional.

As principais metodologias utilizadas na classificação do IJ, IBBA e IUH 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 [www.moody's.com](http://www.moody's.com). Essas metodologias podem ser encontradas 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 no site da Moody's.

A Itaúsa -- Investimentos Itaú S.A. é sediada em São Paulo, Brasil, e tinha ativos totais não consolidados de R\$25,87 bilhões (US\$14,4 bilhões) e patrimônio líquido de R\$25 bilhões (US\$13,8 bilhões) em 31 de março de 2010.

No mesmo período, seu principal investimento, o Itaú Unibanco Holding S.A., apresentou ativos totais consolidados de R\$634,7 bilhões (US\$352,4 bilhões) e patrimônio líquido de R\$53 bilhões (US\$29,3 bilhões).

Os seguintes ratings foram atribuídos à Itaúsa -- Investimentos Itaú S.A.:

Rating de emissor na escala global em moeda local A3, perspectiva estável

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

Os seguintes ratings foram atribuídos à emissão proposta de R\$1,4 bilhão em debêntures sênior:

Rating de dívida sênior na escala global em moeda local A3, perspectiva estável

Rating de dívida sênior na escala nacional brasileira Aaa.br, 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.moody.com](http://www.moody.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).