

## Credit Opinion



24 de outubro de 2008

## Banco Itaú BBA S.A.

São Paulo, Brasil

### Contatos:

São Paulo 55.11.3043.7300

#### Ceres Lisboa

Vice President - Senior Analyst

#### Luiz Tess

Representative Director

New York 1.212.553.1653

#### M. Celina Vansetti

Senior Vice President

#### Alexandre Albuquerque

Analyst

### Ratings

Categoria	Rating da Moody's
Perspectiva	Estável
Depósitos Bancários - Moeda Estrangeira	Ba2/NP
Depósitos Bancários - Moeda Local	A1/P-1
Depósitos Bancários NSR - Moeda Local	Aaa.br/BR-1
Força Financeira de Bancos	B-
Dívida Sênior (MTN)	Baa3
<b>Banco Itaú BBA (Agência Nassau)</b>	
Perspectiva	Estável
Dívida Sênior	Baa3

### Banco Itaú BBA S.A.

	[1] Jun-08	Dez- 07	Jun- 07	Dez- 06	Jun- 06	Média 5 anos
Ativos Totais (US\$B)	68,46	56,05	40,28	25,65	18,55	[2]92,11
Patrimônio Líquido (US\$M)	3.944	3.323	2.861	2.487	2.251	[2]32,37
Lucro antes Provisão/ Média do total de ativos	2,20	1,57	1,67	3,90	4,95	3,49
ROAA	1,31	1,13	1,07	2,55	2,97	2,29
Margem financeira líquida	2,61	1,96	2,14	4,21	5,04	3,90
Desp. Oper/Rec Op Brutas	26,58	36,64	38,03	22,61	21,66	27,72
Empréstimos não pagos (NPL)/ Empréstimos & Leasings Brutos	--	--	0,17	0,70	0,10	0,24
Índice BIS	16,40	17,90	17,60	17,20	16,30	17,20

[1] Em 30 de junho. [2] Taxa de crescimento anual composta.



Moody's Investors Service

## Banco Itaú BBA S.A.

### Resumo dos Fundamentos de Rating

A Moody's atribui um rating B- de força financeira bancária (BFSR) para o Banco Itaú BBA, o que se traduz em um perfil de risco de crédito individual A1. O BFSR B- para o Itaú BBA está em linha com o do Banco Itaú, e incorpora sua posição de mercado estabelecida como um banco de atacado e de investimento no sistema financeiro brasileiro. Como uma subsidiária do Banco Itaú Holding Financeira S.A., o Itaú BBA adota práticas e políticas de gestão de risco, assim como ferramentas de monitoramento e controle de sua controladora, o que se reflete em robustos índices de risco de mercado e de qualidade de ativos. Os ratings também refletem os desafios do aumento da pressão sobre as margens no negócio de banco de atacado e a concorrência nos mercados alvo do Itaú BBA. O Itaú BBA contribui com quase 19,3% do lucro líquido recorrente da Itaú Holding Financeira e representava 34% e 21% de seus ativos e capitais, respectivamente, em junho de 2008.

O rating de depósito global em moeda local (GLC) de longo prazo do Itaú BBA é A1. A Moody's avalia a probabilidade de suporte sistêmico tanto para o Itaú S.A. quanto para o Itaú BBA como sendo muito alta, entendendo que o suporte sistêmico estaria disponível para qualquer entidade do grupo Itaú Holding Financeira. O GLC A1, porém, não se beneficia de qualquer potencial suporte sistêmico pois o rating já está no mesmo nível do limite superior de depósito bancário em moeda local para o Brasil.

### Pontos Fortes de Crédito

- Franquia estabelecida nos negócios bancários de atacado e de investimentos, refletida na posição do Itaú BBA nas tabelas de classificação e em sua participação de mercado nos segmentos cobertos.
- A base de clientes e a plataforma de produtos amplas e bem definidas garantem um relacionamento de cliente abrangente e potencial de vendas cruzadas. A administração investiu no desenvolvimento de equipes e produtos especializados para lidar com as crescentes oportunidades de negócios.
- A margem financeira vem crescendo na base de maiores volumes de negócios e ganhos de tesouraria, e suportada por adequados custos operacionais e de crédito.
- A independência operacional garante a agilidade na resposta e originação

### Desafios de Crédito

- A contribuição de receitas de serviços continua crescendo, mas ainda é modesta em relação aos resultados da operação de atacado e aos resultados de tesouraria. A franquia de atacado do banco gera resultados inerentemente menos estáveis.
- Potencial redução econômica e intensa concorrência no segmento corporativo e no segmento de banco de investimento podem pressionar as margens do banco, e em consequência, o potencial de geração de resultados.
- Grandes concentrações de risco de crédito -- típicas de bancos de atacado -- podem expor os resultados do Itaú BBA à volatilidade no caso de deterioração de qualidade de ativos. As recentes flutuações do mercado necessitam de rígido acompanhamento da carteira, o que poderia levar a potencial aumento das provisões.

## Banco Itaú BBA S.A.

### Perspectiva para o Rating

Todos os ratings possuem uma perspectiva estável.

### O que poderia elevar o Rating

Não há pressões para aumento do rating para o Itaú BBA neste momento. O BFSR B- é o maior rating atribuído a bancos brasileiros. O rating A1 de moeda local já está no teto de depósito bancário em moeda local para o Brasil e só pode ser elevado se houver uma elevação do teto.

### O que poderia rebaixar o Rating

Importante deterioração no ambiente operacional com possível pressão sobre a rentabilidade, qualidade de ativos ou patrimônio do banco pode disparar uma ação de rating. As altas exposições de crédito do banco podem aumentar sua vulnerabilidade a problemas de qualidade de ativos em um cenário de desaceleração, com efeito negativo nos ratings.

### Resultados e Acontecimentos Recentes

O lucro líquido recorrente do banco em junho de 2008 foi R\$685 milhões, ou 83,3% superior ao resultado informado em junho de 2007. Os principais fatores por trás da melhora de desempenho do Itaú BBA foram um forte aumento a) nas receitas das operações de crédito, que apresentaram um salto de 122% A/A e foram suportadas por uma carteira de crédito que apresentou uma expansão de 54,5% na base anual; e b) nas receitas de operações de títulos e valores mobiliários, que aumentaram 77,5%. O Itaú BBA representou cerca de 19,3% da receita recorrente total do grupo em junho de 2008.

O recente aumento na volatilidade nos mercados globais e domésticos resultou em crescentes custos de captação para os bancos brasileiros no geral, inclusive Itaú BBA, embora seja principalmente financiado pelo Banco Itaú. Um acesso mais limitado ao financiamento estrangeiro pode afetar temporariamente as margens e o volume de negócios dos bancos.

A qualidade de crédito tem sido mantida, refletindo a adequada originação e monitoramento da carteira de empréstimos do banco, e se compara favoravelmente com a dos outros bancos de atacado. Porém, a Moody's espera uma certa deterioração na qualidade de ativos do banco trazida pela desaceleração da atividade econômica e deterioro das condições de mercado.

## Banco Itaú BBA S.A.

### Considerações Detalhadas do Rating

As considerações detalhadas dos ratings ora atribuídos ao Itaú BBA são as seguintes:

#### Rating de Força Financeira de Banco (BFSR)

A Moody's atribuiu um rating B- de força financeira de banco para o Banco Itaú BBA, o que é suportado por sua sólida posição de mercado no segmento de empréstimo e investimento corporativo. A gestão disciplinada do Itaú BBA tanto no risco de crédito quanto no de mercado garantiu um consistente histórico de indicadores de rentabilidade e de qualidade de ativos. O BFSR do banco está em linha com o do Banco Itaú S.A., e se beneficia das políticas e controles comuns de gestão de risco, e das práticas de governança corporativa.

O rating também incorpora a concentração e volatilidade dos resultados do Itaú BBA, que são inerentes aos bancos de atacado. A crescente concorrência em seus mercados alvo pode resultar em pressões às margens e oportunidades de negócios, com possíveis efeitos negativos também sendo gerados pela crescente volatilidade nos mercados doméstico e global. O Itaú BBA está bem posicionado para se beneficiar de sua habilidade de gerar negócios entre a ampla base de clientes do grupo Itaú.

#### Fatores Qualitativos de Rating (peso 70%)

##### Fator: Valor de franquia

- **Tendência: Neutra**

A pontuação B- para o valor de franquia reflete a posição do Banco Itaú BBA como o maior banco de atacado no Brasil, com ativos totais de R\$117,2 bilhões. O banco é uma subsidiária do Banco Itaú Holding Financeira S.A., que controla 95,75% de seu total de ações e 50% de suas ações ordinárias. O mercado alvo primário do Itaú BBA é formado por grandes empresas brasileiras e internacionais que operam no Brasil, e agora está expandindo suas operações para o Cone Sul, e principalmente para a Argentina, onde pretende captar fluxos de negócios de seus clientes brasileiros para outros países latino-americanos.

O Itaú BBA possui uma franquia bem estabelecida como credor corporativo e banco de investimento, que desfruta de posições sólidas na estruturação e distribuição de crédito e mercados de capitais. Em junho de 2008, o Itaú BBA possuía 46% de participação de mercado de originação e distribuição de títulos de renda fixa, e 29% de participação no mercado de capitais. No curto e médio prazo, a Moody's considera que o Itaú BBA tenha uma posição competitiva no mercado, já que os pares globais podem estar voltados para solucionar problemas relacionado a necessidade de reestruturações da operações e algumas limitações de negócios.

Os resultados do Itaú BBA, predominantemente baseados no segmento de atacado, como negociação e empréstimos corporativos, tendem a ser mais voláteis por natureza, pesando negativamente na análise de sua estabilidade de resultados. Conforme as operações de 'cash management' de cliente e outras iniciativas relacionadas a operações baseadas em tarifas passam a ser mais relevantes, o banco deve impulsionar seus resultados recorrentes e não financeiros. Porém, em um ambiente mais volátil, a Administração pode muito bem ajustar o balanço do banco para uma posição mais defensiva, o que poderia refletir em um perfil de liquidez melhor e, portanto, receitas maiores relacionadas ao mercado.

##### Fator: Posicionamento de risco

- **Tendência: Neutra**

O Itaú BBA obtém uma pontuação B em posicionamento de risco, refletindo a cultura enraizada de controle e gestão de risco do Grupo Itaú, além do envolvimento próximo da diretoria nas decisões e monitoramento de risco. O banco possui uma função independente de tesouraria e assume suas próprias posições proprietárias, sob os limites definidos pelo BIHF. A concentração de risco de crédito é apenas

## Banco Itaú BBA S.A.

mediana, e reflete as grandes exposições de tomadores que são característicos de bancos de atacado. A potencial desaceleração da atividade econômica no Brasil nos próximos meses pode levar ao stress em certos segmentos setoriais e significar maior volatilidade no balanço do Itaú BBA.

Os relatórios financeiros do banco são produzidos de acordo com os princípios contábeis geralmente aceitos no Brasil, e também consolidados sob as informações trimestrais do BIHF, que seguem tanto os princípios contábeis geralmente aceitos no Brasil e nos EUA. Eles contêm informações pró-forma acerca dos resultados dos bancos e uma discussão de sua gestão de risco de mercado.

### Fator: Ambiente Operacional

A Moody's comentará sobre o ambiente regulatório brasileiro em um relatório à parte.

### Fator: Ambiente Operacional

#### ■ Tendência: Melhora

Com base no scorecard, classificamos o ambiente operacional brasileiro em D. O rating D deriva de uma pontuação E para estabilidade econômica (medida como volatilidade nominal do PIB no período de 20 anos, entre 1985-2005) e de D para integridade e corrupção. (O índice de integridade e corrupção se baseia em dados do Banco Mundial, que classifica aproximadamente 200 países em todo o mundo.) A pontuação C do sistema legal indica o prazo médio exigido para a execução de garantias no Brasil, na ausência de referências confiáveis para execução de hipoteca.

### Fatores Quantitativos de Rating (peso 30%)

#### Fator: Rentabilidade

#### ■ Tendência: Piora

O lucro líquido do Itaú BBA subiu 83,3% em junho de 2008 em relação ao 1S07, refletindo uma contribuição mais robusta de ganhos na tesouraria e receitas provenientes de operações de empréstimo para o resultado final. A atividade de banco de investimento impulsionou em 39,4% a receita de comissões e taxas no 2S08.

Os indicadores de rentabilidade no 2T08 mostraram uma queda no trimestre de 16,8% das margens de operações com clientes, afetadas pela maior volatilidade cambial em transações de derivativos. As margens relacionadas a operações no mercado, por outro lado, aumentaram 95%, tendo se beneficiado principalmente dos ganhos de instrumentos de renda fixa nas posições proprietárias do banco. A atividade no segmento de banco de investimento foi impulsionada por operações de coligadas e controladas no trimestre; os resultados de tarifas e comissões representaram 21% do resultado total.

É provável que o desempenho do banco nos próximos trimestres seja pressionado pela maior turbulência nos mercados domésticos e internacionais. De fato, o recente aumento no custo de depósitos de atacado durante o 3T08 e no começo do quarto trimestre provavelmente mantém a volatilidade do indicador de rentabilidade do Itaú BBA. A Moody's, porém, considera que o Itaú BBA esteja bem posicionado para se beneficiar de oportunidades de negócios, mesmo frente a uma desaceleração nas operações de banco de investimentos e de empréstimo corporativo nos próximos meses. A maior amplitude em sua franquia local e no relacionamento com sua base de clientes pode lhe dar uma vantagem competitiva em um cenário de incerteza, em relação às operações locais de bancos globais.

Para refinar nossa análise, ajustamos a carteira líquida de títulos próprios do banco para uma base de ativo de risco ponderado de 100% de acordo com Basiléia II (embora essa ponderação não seja exigida pelos reguladores brasileiros). As métricas ajustadas de rentabilidade são apenas ligeiramente inferiores às médias de três anos informadas e não afetam a pontuação de rentabilidade do banco, que permanece confortavelmente com a alta pontuação de A.

## Banco Itaú BBA S.A.

### Fator: Liquidez

#### ■ Tendência: Piora

A pontuação B+ do Itaú BBA em liquidez deriva de sua base de depósito predominante de atacado, embora uma grande parte de sua captação seja fornecida pelo Banco Itaú. Os mercados domésticos interbancários e de recompra são fontes primárias de recursos, complementados por financiamento comercial internacional, repasse e emissões de títulos. Como resultado da turbulência e da desalavancagem global dos mercados, o volume de linhas para operações de comércio exterior disponíveis a bancos brasileiros apresentou significativa queda, e isso pode afetar temporariamente o custo e a capacidade do banco de financiar sua base de clientes. As medidas adotadas pelo Banco Central brasileiro devem aliviar as pressões sobre a disponibilidade em moeda local e estrangeira.

### Fator: Adequação de Capital

#### ■ Tendência: Neutra

Para fins regulatórios, o capital do Itaú BBA é gerenciado no nível da holding (Banco Itaú Holding Financeira). O índice BIS total do grupo ficou em 16,4% em junho de 2008, estando acima do nível mínimo exigido de 11%. A pontuação para adequação de capital é A, em linha com a do Itaú. Com esses níveis, o grupo está bem posicionado para continuar se expandindo, pois as condições de crédito e de mercado permitem a continuidade do crescimento disciplinado.

### Fator: Eficiência

#### ■ Tendência: Neutra

A pontuação A em eficiência operacional reflete o baixo índice geral de custo do Itaú BBA, característico de um banco de atacado. A receita operacional do banco também é composta por receita de tarifas e comissões geradas por suas atividades de banco de investimento, além da receita de juros da ampla carteira de empréstimos do Itaú BBA. Inerentemente, a receita não financeira tende a flutuar de um ano para outro dependendo do desempenho das atividades baseadas em tarifa. Esperamos que o banco melhore ainda mais sua geração de tarifas com o tempo, conforme os investimentos em expansão regional e em contratação de pessoal especializado contribuam para o crescimento e resultados. Sob as atuais condições de mercado, porém, o banco pode experimentar uma desaceleração nas atividades de negócios, enquanto suas despesas permanecem nos níveis atuais.

### Fator: Qualidade de Ativos

#### ■ Tendência: Neutra

A qualidade de ativos do Itaú BBA tem o suporte de um histórico sólido e de um nível mínimo de créditos problemáticos, apesar de forte expansão no crédito; esse desempenho reflete as rígidas diretrizes e disciplina creditícias do banco. Não houve mudanças relevantes nos índices de inadimplência do banco, que permanecem em grande parte coerentes com seu perfil de risco e níveis registrados em anos anteriores. Conforme observado anteriormente, a Moody's não espera uma deterioração na qualidade de ativos nos próximos trimestres, enquanto os segmentos setoriais específicos sofrem com o aumento de custos, preços e taxas de câmbio desfavoráveis. O Itaú BBA tem monitorado ativamente sua carteira de empréstimos e acrescenta provisões conforme necessário.

## Banco Itaú BBA S.A.

### Rating Global de Depósito em Moeda Local (Análise de Joint-Default)

---

A Moody's atribui um rating de depósito global em moeda local de A1 para o Banco Itaú BBA. O rating é suportado pelo perfil de risco de crédito individual (BCA) de A1 do Itaú BBA, que está diretamente relacionado ao seu BFSR B-. A participação limitada do banco no mercado principal de depósitos e no sistema de pagamentos no Brasil limitaria a probabilidade de receber suporte sistêmico. Porém, a Moody's acredita que as autoridades não fariam distinção entre dar suporte ao Itaú BBA, que é parte integral do grupo Itaú. Sendo assim, a Moody's avalia uma probabilidade muito alta de suporte sistêmico ao Itaú BBA, em linha com a avaliação realizada para o Banco Itaú. O rating resultante de A1 em moeda local está no teto de depósito em moeda local para o Brasil (LCBDC), e sendo assim, não se beneficia de nenhuma melhora de suporte no rating.

### Considerações acerca do Notching

---

A Moody's não classifica dívida subordinada para o Banco Itaú BBA. Os ratings para as notas subordinadas, porém, seguiriam a convenção de notching adotada pela Moody's.

### Rating em Escala Nacional

---

O Itaú BBA está classificado como Aaa.br/BR-1 pela Moody's na Escala Nacional do Brasil. O rating é suportado pela forte idoneidade creditícia no mercado doméstico conforme indicado por seu perfil de risco de crédito individual A1 e por seu rating A1 em moeda local, o que se traduz em um rating em escala nacional Aaa.br.

### Rating de Depósito em Moeda Estrangeira

---

A Moody's atribui um rating Ba2 de depósito em moeda estrangeira para o Itaú BBA. O rating está limitado pelo teto de depósito em moeda estrangeira do Brasil, de Ba2.

### Rating de Dívida em Moeda Estrangeira

---

A Moody's classifica a dívida sênior em moeda estrangeira do Itaú BBA (Agência Nassau) como Baa3, o que está no teto do país para títulos em moeda estrangeira no Brasil.

## Sobre os Ratings Bancários da Moody's

### Rating de força financeira de banco

---

Os ratings de força financeira de bancos (BFSRs) da Moody's representam sua opinião sobre a segurança e robustez intrínsecas de um banco, e, assim, exclui certos riscos de crédito externos e elementos de suporte de crédito que são tratados pelos Ratings de Depósito Bancário da Moody's. Os ratings de força financeira de bancos não levam em consideração a probabilidade de que o banco receberá esse suporte externo, nem cobrem riscos que surjam de ações soberanas que possam interferir com a habilidade de um banco de honrar suas obrigações em moeda doméstica ou estrangeira. Os fatores considerados na atribuição dos ratings de força financeira de bancos incluem elementos específicos de banco, como fundamentos financeiros, valor de franquia e diversificação de negócios e ativos. Embora os ratings de força financeira de bancos excluam os fatores externos especificados acima, eles levam em consideração outros fatores de risco no ambiente operacional do banco, inclusive a força e desempenho futuro da economia, assim como a estrutura e relativa fragilidade do sistema financeiro, e a qualidade da regulamentação e supervisão bancárias.

## Banco Itaú BBA S.A.

### Rating de Depósito Global em Moeda Local

---

Um rating de depósito, como uma opinião de risco de crédito relativo, incorpora o Rating de Força Financeira de Bancos, assim como a opinião da Moody's sobre qualquer suporte externo. Especificamente, os Ratings de Depósito Bancário da Moody's são opiniões sobre a capacidade de um banco em pagar pontualmente suas obrigações de depósito. Assim, seu objetivo é incorporar esses aspectos de risco de crédito relevantes ao desempenho esperado de pagamento dos bancos classificados em relação às obrigações de depósito, e inclui: força financeira intrínseca, risco soberano de transferência (no caso de ratings de depósito em moeda estrangeira) e elementos de suporte externo implícitos e explícitos. Os Ratings de Depósito Bancário da Moody's não levam em consideração o benefício de planos de seguro de depósito que fazem pagamentos aos depositantes, mas reconhecem o suporte potencial de planos que possam fornecer assistência diretamente aos bancos.

Segundo a metodologia de análise de default conjunto (JDA) da Moody's, o rating de depósito global em moeda local (GLC) de um banco é determinado pela incorporação de elementos externos de suporte à Avaliação de Risco Básico do banco. Ao calcular o rating global de depósito em moeda local para um banco, a metodologia JDA também inclui o rating do provedor do suporte, na forma do teto de depósito em moeda local para um país, a avaliação da Moody's acerca da probabilidade de um suporte de governo para o banco, caso ocorra alguma situação de stress e o grau de dependência entre o rating do emissor e o teto de depósito em moeda local.

### Rating em Escala Nacional

---

Os ratings na escala nacional são direcionados principalmente para o uso por investidores domésticos e não são comparáveis aos ratings da Moody's que são aplicados globalmente; 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.

### Rating de Depósito em Moeda Estrangeira

---

Os ratings da Moody's para obrigações bancárias em moeda estrangeira são derivados do rating em moeda local do banco para a mesma classe de obrigação. A implementação da JDA para bancos pode levar a ratings em moeda local altos para certos bancos, o que também pode produzir altos ratings em moeda estrangeira. Contudo, deve-se lembrar que os ratings de depósito em moeda estrangeira estão sempre limitados pelo teto do país para depósitos bancários em moeda estrangeira. Isso pode resultar na atribuição de um rating diferente, e geralmente inferior, para os depósitos em moeda estrangeira em relação ao rating do banco para suas obrigações em moeda local.

### Rating de Dívida em Moeda Estrangeira

---

Os ratings de dívida em moeda estrangeira derivam do rating de dívida em moeda local do banco. De forma similar ao que ocorre com os ratings de depósito em moeda estrangeira, as obrigações de dívida em moeda estrangeira também podem ser determinadas pelo teto país para notas e títulos de dívida em moeda estrangeira; mas em alguns casos os ratings para obrigações de dívida em moeda estrangeira podem romper o teto em moeda estrangeira. Um determinado mix de fatores de rating é levado em consideração para avaliar se um rating de títulos de dívida em moeda estrangeira rompe o teto país. Entre eles, temos o rating em escala global - moeda local do emissor, seu rating do título da dívida pública em moeda estrangeira, o teto país para títulos e se a dívida é elegível para romper esse teto.

**Banco Itaú BBA S.A.****Sobre o Scorecard de Rating de Força Financeira de Banco da Moody's**

---

O modelo de rating de força financeira de banco da Moody's (veja scorecard abaixo) é uma informação estratégica na avaliação da força financeira de um banco, usado como uma ferramenta chave pelos analistas da Moody's para garantir a coerência da abordagem entre diversos bancos e regiões. O resultado do modelo e as pontuações individuais são discutidos em comitês de rating e podem ser ajustados para baixo ou para cima, de forma a refletir condições específicas para cada entidade classificada.

## Banco Itaú BBA S.A.

## Fatores de Rating

Banco Itaú BBA S.A.							
Fatores de Rating [1]	A	B	C	D	E	Pontuação Total	Tendência
Fatores Qualitativos (70%)						C+	
Fator: Valor de Franquia						B-	Neutro
Participação de Mercado e Sustentabilidade	X						
Diversificação Geográfica		X					
Estabilidade de Resultados				X			
Diversificação de Resultados [2]							
Fator: Posicionamento de Risco						B	Neutro
Governança Corporativa [2]							
- Composição Acionária e Complexidade Organizacional							
- Risco de Homem Chave							
- Riscos de Insider e Partes Relacionadas							
Controles e Gestão de Risco							
- Gestão de Risco							X
- Controles						X	
Transparência nas Comunicações Financeiras							X
- Comparabilidade Global						X	
- Frequência e Pontualidade						X	
- Qualidade das Informações Financeiras							X
Concentração de Risco de Crédito							X
- Concentração de Tomador							X
- Concentração Setorial						X	
Gestão de Liquidez							X
Apetite de Risco de Mercado							X
Fator: Ambiente Operacional						D	Melhora
Estabilidade Econômica							X
Integridade e Corrupção							X
Sistema Legal							X
Fatores Financeiros (30%)						A-	
Fator: Rentabilidade						A	Piora
LAIRPDD / AMPR						--	--
Lucro Líquido / AMPR						--	--
Fator: Liquidez						B+	Piora
(Empréstimos e obrigações - Ativos líquidos) / Ativo total						-10,92%	
Gestão de Liquidez							X
Fator: Adequação de Capital						A	Neutro
Basileia Nível 1 (%)						14,63%	
Patrimônio Comum Tangível / AMPR						14,63%	

## Banco Itaú BBA S.A.

Banco Itaú BBA S.A.							
Fatores de Rating [1]	A	B	C	D	E	Pontuação Total	Tendência
<b>Fator: Eficiência</b>						<b>A</b>	<b>Neutro</b>
Índice Custo/Receita	26,31%						
<b>Fator: Qualidade de Ativos</b>						<b>A</b>	<b>Neutro</b>
Empréstimos vencidos / Total de Empréstimos	0,31%						
Empréstimos vencidos % (Patrimônio + Provisões para perdas)	0,98%						
<b>Menor Pontuação Combinada (9%)</b>						<b>B+</b>	
<i>Substituição da Insolvência Econômica</i>						<i>Neutro</i>	
<b>Total Agregado</b>						<b>B-</b>	
<b>BFSR Atribuído</b>						<b>B-</b>	

[1] - Onde há hífen para um determinado fator (ou subfator), a pontuação é baseada em informações não disponíveis ao público.

[2] - Uma pontuação em branco sob a Diversificação de Resultados ou Governança Corporativa indica que o risco é neutro.

## Banco Itaú BBA S.A.

## Autor

Ceres Lisboa

## Associado de Produção

Diana Brimson

© Copyright 2008: Moody's Investors Service, Inc., e/ou suas licenciadas, sociedades controladoras, sob controle comum ou controladas (em conjunto, a "MOODY'S"). Todos os direitos reservados. **AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO SÃO PROTEGIDAS PELA LEGISLAÇÃO DE DIREITOS AUTORAIS E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQÜENTE PARA QUALQUER DESSES FINS, NO TODO OU EM PARTE, DE QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S.** Todas as informações contidas neste documento foram obtidas pela MOODY'S junto a fontes que ela considera precisas e confiáveis. Devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, contudo, essas informações são fornecidas "no estado em que se encontram", sem garantia de qualquer tipo, e a MOODY'S não presta, a respeito dessas informações, qualquer declaração ou garantia, expressa ou implícita, quanto à precisão, grau de atualização, completude, valor comercial ou adequação a qualquer fim específico. Em nenhum caso a MOODY'S será responsável perante qualquer pessoa, física ou jurídica, por (a) perdas ou danos causados, sofridos ou relacionados, no todo ou em parte, a erro (por negligência ou não) ou circunstâncias diversas, dentro ou fora da esfera de controle da MOODY'S ou de seus diretores, administradores, empregados ou agentes, em relação à obtenção, compilação, análise, interpretação, comunicação, publicação ou transferência dessas informações, ou (b) danos diretos ou indiretos de qualquer natureza (incluindo, sem limitação, lucros cessantes), resultantes do uso ou incapacidade de usar essas informações, mesmo se a MOODY'S for avisada com antecedência sobre a possibilidade de ocorrência desses danos. Os ratings de crédito e os comentários de análise de relatórios financeiros, se houver, constituirão parte das informações contidas neste documento, e poderão ser interpretados somente como manifestação de opinião, e não como declaração de fato ou recomendação para a compra, venda ou detenção de valores mobiliários. **A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, GRAU DE ATUALIZAÇÃO, COMPLETEZ, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÃO.** Cada rating ou outra opinião deve ser considerado apenas como um fator para uma decisão de investimento tomada por um usuário das informações contidas neste documento, ou em nome desses usuários. Os usuários devem, conseqüentemente, realizar seu próprio estudo e avaliação de cada valor mobiliário, emissor, garantidor e fornecedor de suporte de crédito, para cada valor mobiliário que possam considerar comprar, deter ou vender.

A MOODY'S, neste ato, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo títulos corporativos e municipais, debêntures, notes e notas promissórias) e de ações preferenciais classificadas pela MOODY'S se obrigou, antes da atribuição de qualquer rating, a pagar à MOODY'S, por serviços de avaliação e rating por ela prestados, honorários de US\$1.500 a aproximadamente US\$2.400.000. A Moody's Corporation (MCO) e sua subsidiária integral, a agência de classificação de risco Moody's Investors Service (MIS), também mantêm políticas e procedimentos a fim de preservar a independência dos ratings e dos processos de rating da MIS. São incluídas anualmente no website da Moody's — [www.moody's.com](http://www.moody's.com) —, sob o título "Shareholder Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy.", informações acerca de relações societárias que possam existir entre diretores da MCO e entidades classificadas por ratings, e entre entidades que possuem ratings da MIS e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission — EUA) deter participação acionária maior que 5% na MCO.

**Moody's Investors Service**