



Moody's Investors Service

Rating Action: **Moody's eleva o rating de força financeira da Chubb do Brasil para Baa1**

Global Credit Research - 09 Oct 2009

Sao Paulo, October 09, 2009 -- A Moody's Investors Service elevou o rating da Chubb do Brasil Companhia de Seguros de Baa2 para Baa1 na escala global de força financeira de seguradoras e afirmou o rating Aaa.br na escala nacional brasileira. A perspectiva dos ratings é estável.

De acordo com a Moody's, a elevação do rating da Chubb do Brasil reflete, sobretudo, sua sólida rentabilidade, seu alto índice de capitalização -- com alavancagem operacional inferior a seus pares locais -- e a boa diversificação de sua carteira de produtos. A agência de rating indicou que o perfil de crédito da Chubb do Brasil também é beneficiado pelo suporte contínuo de seu acionista, The Chubb Corporation.

A Chubb do Brasil vem apresentando um alto e consistente nível de rentabilidade -- com retornos sobre patrimônio líquido mantidos em torno de 15% e resultados operacionais positivos nos últimos anos. A decisão da companhia de descontinuar a venda de certos produtos com baixa performance demonstra a sua estratégia voltada à lucratividade, o que também é visto positivamente pela agência de rating. A Moody's ainda destacou a sua expectativa de que o bom nível de capitalização da Chubb do Brasil será mantido, em meio à expansão de suas operações, sustentado, principalmente, por sua forte capacidade de gerar capital interno.

Esses fatores positivos do perfil de crédito da Chubb do Brasil são contrabalançados pela alta concentração de sua carteira de investimentos em títulos do governo brasileiro (elevado recentemente para Baa3, com perspectiva positiva), por sua modesta penetração no mercado de seguros gerais local e pelo fraco ambiente operacional do Brasil, em relação a mercados mais desenvolvidos.

Sediada em São Paulo, a Chubb do Brasil Companhia de Seguros, é uma subsidiária indireta integral da The Chubb Corporation (NYSE: CB). Em 30 de junho de 2009, a Chubb do Brasil tinha total de ativos na ordem de R\$755,6 milhões e patrimônio líquido de R\$287,0 milhões. Ao fim do primeiro semestre de 2009, a companhia apresentou total de prêmio emitido líquido de R\$332,7 milhões e lucro líquido de R\$16,5 milhões.

A última ação de rating da Chubb do Brasil ocorreu em 10 de outubro de 2008, quando a Moody's afirmou o rating Baa2 de força financeira de seguradoras na escala global, alterando a perspectiva de estável para positiva, e afirmou o rating Aaa.br de força financeira de seguradoras na escala nacional, com perspectiva estável.

A principal metodologia utilizada na classificação da Chubb do Brasil foi "Metodologia de Rating Global da Moody's para Seguradoras - Seguros Gerais", publicada em julho de 2008, disponível no www.moody's.com no subdiretório "Rating Methodologies", na aba "Research & Ratings". Outras metodologias e fatores que possam ter sido considerados no processo de atribuição de rating à seguradora também podem ser encontrados no subdiretório "Rating Methodologies" no 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.

Sao Paulo
Rodolfo Nobrega
Asst Vice President - 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

CREDIT RATINGS ARE MIS'S 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.

© Copyright 2009, 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 under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."