

Rating Action: Muenchener Rueck do Brasil Resseguradora S.A.

Moody's atribui ratings A3/Aaa.br à subsidiária brasileira da Munich Re

Primeiro rating de resseguradora no Brasil.

Sao Paulo, May 27, 2008 -- A Moody's Investors Service atribuiu ratings de força financeira A3 na escala global moeda local e Aaa.br na escala nacional à Münchener Rück do Brasil (MR do Brasil). A perspectiva de ambos os ratings é estável. MR do Brasil é subsidiária da Munich Reinsurance Company (Munich Re), uma das principais resseguradoras internacionais.

De acordo com a Moody's, os ratings da MR do Brasil refletem o suporte expressivo -- explícito e implícito -- da Munich Re (classificada com rating Aa3 de força financeira). O suporte é avaliado não só pelo compartilhamento da marca e histórico de aporte de capital à operação local, mas também pela ampla transferência de risco entre a MR do Brasil e a Munich Re -- tais como resseguros de quota-parte, excesso de danos e "stop loss" (excesso de sinistralidade). Moody's observou que o rating da MR do Brasil também é favorecido pela sua integração tecnológica com outras operações do grupo e pelo acesso da companhia à plataforma operacional e "expertise" da Munich Re -- incluindo finanças, underwriting (subscrição), atuarial e sinistros.

Esses fatores positivos de crédito, no entanto, são contrabalançados pelo risco soberano acima da média e ambiente operacional no Brasil, pela potencial concentração da carteira de investimentos da MR do Brasil em títulos do governo brasileiro (classificados em Ba1), de acordo com as leis que regem o setor, bem como pelos desafios e incertezas que a MR do Brasil enfrentará em decorrência da recente abertura do mercado de resseguros local à concorrência.

MR do Brasil atuará no mercado como ressegurador local e, como tal, competirá diretamente com seus pares diretos -- J. Malucelli (especializada em seguro garantia), Mapfre Re e XL Re, todas as quais anunciaram o interesse em estabelecer resseguradores locais, além do IRB-Brasil Re (antiga resseguradora monopolista) -- pela preferência de no mínimo 60% de todos os prêmios cedidos pelas seguradoras domésticas até janeiro de 2010 e 40% durante os três anos seguintes.

A agência comentou que a Munich Re iniciou suas operações no Brasil em 1997, quando o governo anunciou a intenção de abrir o mercado de resseguros local. Diferentemente da maioria de seus principais competidores internacionais, que decidiram fechar suas operações no país ou reduzir significativamente o tamanho de seus escritórios, a Munich Re manteve sua representação local.

A Moody's acredita que a presença da companhia em mais de uma década no país e a sua atuação ativa no mercado de retrocessão (resseguro do resseguro) local possibilitou que a MR do Brasil adquirisse um conhecimento considerável do mercado local. Do mesmo modo, a companhia fortaleceu seu relacionamento com o IRB -- tornando-se uma de suas maiores retrocessionárias -- e se familiarizou com os principais seguradores locais, adquirindo, dessa maneira, uma vantagem competitiva importante no novo ambiente de negócios.

A Moody's observa que os seguintes fatores poderiam resultar numa futura elevação do rating da MR do Brasil: a) incremento do suporte explícito do acionista (por ex. garantia, "keepwell agreement" e/ou contratos de resseguro interno de longo prazo); b) melhora significativa no ambiente operacional do Brasil, combinada com a elevação dos ratings dos títulos do governo brasileiro e; c) elevação dos ratings da Munich Re. Em contrapartida, o rating da MR do Brasil pode sofrer uma pressão para rebaixamento se houver uma redução no suporte implícito ou explícito por parte da Munich Re, um rebaixamento do rating da Munich Re, assim como uma piora no ambiente operacional do Brasil e/ou rebaixamento dos ratings dos títulos do governo brasileiro.

A Münchener Rück do Brasil, a primeira resseguradora global autorizada a operar como resseguradora local no Brasil, tem sua sede localizada em São Paulo e é uma subsidiária da Munich Reinsurance Company, sediada em Munique, Alemanha. Ao fim de 2007, a Munich Re reportou prêmio emitido consolidado de EUR 37,3 bilhões e lucro líquido consolidado de EUR 3,9 bilhões. Em 31 de dezembro de 2007, a companhia apresentou total de ativos de EUR 214,3 bilhões e patrimônio líquido de EUR 25,5 bilhões.

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 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.com.br.

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

London
Dominic Simpson
VP - Senior Credit Officer
Financial Institutions Group
Moody's Investors Service Ltd.
JOURNALISTS: 44 20 7772 5456
SUBSCRIBERS: 44 20 7772 5454

© Copyright 2008, 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."