



JMALUCELLI SEGURADORA S.A.

Rua Visconde de Nacar, 1.441 Centro 15º andar, Centro, Curitiba ,Brasil

Web: www.jmallucelliseguradora.com.br

AMB# 077762

Tel: 55-41-3281-9190

AIIN# AA-2230002

Fax: 55-41-3281-9190

Rating de solidez financeira da Best: A-

Perspectiva: Estável

Rating de crédito de emissor da Best: a-

Perspectiva: Estável

RACIOCÍNIO DE CLASSIFICAÇÃO

Os ratings da J.Malucelli Resseguradora foram estendidos à J.Malucelli Seguradora com base no seu papel nas operações da entidade controladora. Esta posição é suportada por controle e administração em comum, suporte implícito e resseguro interno.

Os ratings da J.Malucelli Resseguradora (JM Re) e da J.Malucelli Seguradora (JM Seguradora) (coletivamente JM) refletem uma forte capitalização ajustada ao risco do grupo, resultados consistentemente rentáveis e um sólido perfil de negócio como principal (re)seguradora de seguro garantia no Brasil. A JM Re é classificada como resseguradora local no Brasil e, essencialmente, serve como resseguradora cativa em uma organização que emite apólices de seguro garantia há mais de vinte anos. A JM Seguradora é a unidade de interface com o mercado primário e é a principal emissora de seguro garantia no Brasil, também emitindo o seguro de automóvel compulsório DPVAT (responsabilidade civil automóvel), como parte de um consórcio de seguradoras. A JM obtém benefícios operacionais através de seu acionista minoritário que detém 49,5% do capital, The Travelers Companies, Inc. Esses benefícios incluem colaboração na gestão de riscos corporativos, desenvolvimento de funcionários, programa de retrocessão, tratamento de sinistros e outras funções operacionais. A JM mantém métricas de alavancagem e liquidez sólidas e um programa abrangente de retrocessão que fornece capacidade adicional e reduz a exposição geral da empresa.

Parcialmente compensando estes fatores positivos de rating há o risco de concentração da JM como essencialmente um emissor de seguro garantia com uma linha de produtos em um único país. Os planos futuros da JM para mitigar estes riscos incluem expansão em linhas de negócio relacionadas e diversificação geográfica para outras partes da América Latina. Além disso, o mercado de (re)seguros do Brasil está se tornando cada vez mais competitivo, com (re)seguradoras domésticas e globais disputando participação de mercado. Apesar da economia brasileira começar a mostrar sinais de que a recessão econômica possa ter chegado ao fim, as empresas ainda buscam expansão internacional, enquanto mantém um olho no mercado de seguros doméstico com baixa penetração. Seguro garantia é um dos segmentos de mais rápido crescimento no setor de (re)seguros no Brasil.

Fatores de rating que podem levar a uma ação positiva de rating incluem a execução bem-sucedida da estratégia de crescimento a longo prazo e a estratégia de diversificação da JM, bem como um desempenho operacional consistente em conjunto com a manutenção de uma capitalização ajustada ao risco robusta. Fatores com impacto negativo no rating incluem a deterioração dos resultados operacionais ou da capitalização ajustada ao risco, a incapacidade da JM de executar sua estratégia de crescimento e diversificação, o enfraquecimento continuado da economia brasileira ou um declínio no nível de risco-país do Brasil.

CINCO ANOS DE CLASSIFICAÇÃO

Data	Best's Ratings de Força Financeira	Best's Avaliação do Emissor de Crédito
31.03.17	A-	a-
10.12.15	A-	a-
14.10.14	A-	a-

ELEMENTOS DE BALANÇO GERAL

	BRL (000)				
	2016	2015	2014	2013	2012
Ativos líquidos	590,212	538,481	454,912	446,099	400,351
Total de investimentos	592,278	540,418	456,835	447,771	401,794
Total de ativos	1,564,983	1,314,523	1,197,630	1,068,893	881,491
Reservas técnicas brutas	906,341	763,661	668,098	626,576	521,683
Reservas técnicas líquidas	449,100	344,602	289,122	247,201	198,856
Total de passivos	1,236,328	984,255	898,198	805,167	642,557
Capital y superávit	328,655	330,268	299,432	263,726	238,934

ELEMENTOS DO ESTADO DE RESULTADOS

	BRL (000)				
	2016	2015	2014	2013	2012
Prêmios brutos emitidos	513,287	384,673	376,863	371,455	264,243
Prêmios líquidos emitidos	133,565	150,148	131,482	119,604	113,756
Saldo na conta(s) técnica(s)	15,419	26,864	42,636	33,895	42,639
Lucro/(prejuízo) antes de impostos	80,594	79,876	77,375	55,941	65,539
Lucro/(prejuízo) depois de impostos	55,565	46,125	46,822	32,461	39,223

RÁCIOS DE LIQUIDEZ (%)

	2016	2015	2014	2013	2012
Devedores totais a total ativos	24.9	18.3	21.4	17.6	13.4
Ativos líquidos a provisões técnicas líquidas	131.4	156.3	157.3	180.5	201.3
Ativos líquidos a total passivos	47.7	54.7	50.6	55.4	62.3
Total de investimentos a total de passivos	47.9	54.9	50.9	55.6	62.5

RÁCIOS DE ENDIVIDAMENTO (%)

	2016	2015	2014	2013	2012
Prêmios emitidos líquidos a capital e superávit	40.6	45.5	43.9	45.4	47.6
Provisões técnicas líquidas a capital e superávit	136.6	104.3	96.6	93.7	83.2
Prêmios brutos emitidos a capital e superávit	156.2	116.5	125.9	140.8	110.6
Reservas técnicas brutas a capital e superávit	275.8	231.2	223.1	237.6	218.3
Totais de devedores a capital e superávit	118.7	72.9	85.8	71.1	49.5
Total do passivo a capital e superávit	376.2	298.0	300.0	305.3	268.9

INDICES DE RENTABILIDADE (%)

	2016	2015	2014	2013	2012
Sinistralidade	65.8	49.0	51.1	51.0	35.5
Operacional índice de despesas	28.2	29.2	24.3	26.4	28.7
Índice combinado	94.0	78.2	75.4	77.4	64.2
Índice de outras despesas técnica	-5.9	0.6	-10.0	-2.3	1.0
Índice de investimento líquido	50.9	40.3	32.5	19.7	22.2
Índice de operação	37.2	38.5	32.9	55.5	43.0
Retorno sobre prêmios líquidos emitidos	41.6	30.7	35.6	27.1	34.5
Retorno sobre ativos totais	3.9	3.7	4.1	3.3	4.9
Retorno sobre o capital y superávit	16.9	14.6	16.6	12.9	17.3

A opinião de Best sobre a Avaliação da Força Financeira aborda a capacidade relativa de uma seguradora cumprir as suas obrigações de seguros em curso.

As classificações de rating não são atribuídas a contratos de seguros ou contratos específicos e não tratam de qualquer outro risco, incluindo, mas não limitado a, procedimentos de pagamentos dos sinistros de uma seguradora, a capacidade de uma seguradora contestar ou negar o pagamento de sinistros por razão de falsas declarações ou fraude, ou qualquer outra responsabilidade específica a cargo do titular da apólice ou contrato.

A opinião de Best sobre a Avaliação da Força Financeira não é uma recomendação para comprar, manter ou terminar qualquer apólice de seguro, contrato ou qualquer outra obrigação financeira emitida pela seguradora, nem aborda a adequação de qualquer apólice ou contrato para uma finalidade específica ou comprador específico.

A avaliação do Crédito de Best da dívida/emissor é uma opinião em relação a um futuro risco de crédito de uma entidade, um compromisso de crédito ou um tipo de dívida ou título.

Risco de crédito é o risco em que uma entidade pode não conseguir cumprir as suas obrigações contratuais e financeiras à medida que elas vencem. Estas avaliações de crédito não consideram outros riscos, incluindo mas não limitado ao risco de liquidez, risco de valor do mercado, ou volatilidade de preços dos títulos avaliados. Esta avaliação não é uma recomendação para comprar, vender ou guardar títulos, apólices de seguro, contratos ou qualquer outras obrigações financeiras, nem aborda a adequação de qualquer obrigação financeira para uma finalidade ou comprador específico.

Para chegar a uma decisão de classificação, A.M. Best baseia-se em dados financeiros de terceiros auditados e/ou outras informações fornecidas. Enquanto esta informação é considerada confiável, A.M. Best não verifica independentemente a precisão ou a confiabilidade desta informação. Todas as avaliações, opiniões e informações aqui contidas são fornecidas “como” estão, sem qualquer garantia expressa ou implícita.

Copyright © 2017 por A.M. Best Company, Inc. TODOS OS DIREITOS RESERVADOS. Nenhuma parte deste relatório poderá ser reproduzido, distribuído, ou guardado em nenhum sistema, ou transmitido de alguma forma ou por algum meio sem a autorização por escrito de A.M. Best Company. Embora a informação obtida para este relatório veio de fontes consideradas confiáveis, sua precisão não é garantida.