



## JMALUCELLI RESSEGURADORA S.A.

Rua Visconde de Nacar, 1440 - 15º andar, Centro, Curitiba - PR - 80410-201, Brasil

Web: [www.jmallucelli.com.br](http://www.jmallucelli.com.br)

AMB # 091509

Tel: 55-41-3281-9100

Fax: 55-41-3281-9292

Rating de solidez financeira da Best: A-

Rating de crédito de emissor da Best: a-

Perspectiva: Estável

Perspectiva: Estável

### RACIOCÍNIO DE CLASSIFICAÇÃO

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-
02.09.14	A-	a-

**ELEMENTOS DE BALANÇO GERAL****BRL (000)**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Ativos líquidos	711,229	792,590	741,147	694,933	671,830
Total de investimentos	711,236	792,597	741,154	694,940	671,837
Total de ativos	1,338,422	1,309,983	1,218,162	1,114,339	986,518
Reservas técnicas brutas	526,332	481,101	395,192	360,668	296,200
Reservas técnicas líquidas	78,783	72,082	65,162	59,980	40,469
Total de passivos	683,039	589,747	543,229	474,039	361,630
Capital y superávit	655,383	720,236	674,933	640,300	624,888

**ELEMENTOS DO ESTADO DE RESULTADOS****BRL (000)**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Prêmios brutos emitidos	351,282	248,290	229,996	248,928	142,395
Prêmios líquidos emitidos	47,251	41,516	48,877	49,140	32,196
Saldo na conta(s) técnica(s)	-10,510	8,775	6,942	-7,063	22,785
Lucro/(prejuízo) antes de impostos	93,059	102,178	75,245	33,363	71,188
Lucro/(prejuízo) depois de impostos	63,252	60,056	45,377	20,086	42,696

**RÁCIOS DE LIQUIDEZ (%)**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Devedores totais a total ativos	13.4	8.2	12.0	10.6	5.9
Ativos líquidos a provisões técnicas líquidas	902.8	999.9	999.9	999.9	999.9
Ativos líquidos a total passivos	104.1	134.4	136.4	146.6	185.8
Total de investimentos a total de passivos	104.1	134.4	136.4	146.6	185.8

**RÁCIOS DE ENDIVIDAMENTO (%)**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Prêmios emitidos líquidos a capital e superávit	7.2	5.8	7.2	7.7	5.2
Provisões técnicas líquidas a capital e superávit	12.0	10.0	9.7	9.4	6.5
Prêmios brutos emitidos a capital e superávit	53.6	34.5	34.1	38.9	22.8
Reservas técnicas brutas a capital e superávit	80.3	66.8	58.6	56.3	47.4
Totais de devedores a capital e superávit	27.4	15.0	21.7	18.5	9.4
Total do passivo a capital e superávit	104.2	81.9	80.5	74.0	57.9

**INDICES DE RENTABILIDADE (%)**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Sinistralidade	35.1	16.9	13.6	36.7	7.9
Operacional índice de despesas	37.4	48.7	47.2	42.6	29.9
Índice combinado	72.5	65.5	60.7	79.3	37.8
Índice de outras despesas técnica	34.0	9.3	16.2	18.9	-2.3
Índice de investimento líquido	290.7	239.6	158.4	112.0	143.0
Índice de operação	-99.9	-99.9	-81.5	-13.8	-99.9
Retorno sobre prêmios líquidos emitidos	133.9	144.7	92.8	40.9	132.6
Retorno sobre ativos totais	4.8	4.8	3.9	1.9	4.4
Retorno sobre o capital y superávit	9.2	8.6	6.9	3.2	7.0

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 da 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 abordam 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.