



BTG PACTUAL RESSEGURADORA S.A.

Av. Brigadeiro Faria Lima 3477 14 Floor, Sao Paulo 04538-133, Brasil

AMB # 093522

Rating de solidez financeira da Best:	B+	Perspectiva:	Negativo
Rating de crédito de emissor da Best:	bbb-	Perspectiva:	Negativo

RACIOCÍNIO DE CLASSIFICAÇÃO

Os ratings da BTG Re refletem sua forte capitalização ajustada ao risco e desempenho operacional com histórico curto, porém bem-sucedido. A BTG Re é uma resseguradora local no Brasil, atuando no segmento de seguro garantia e com planos de expansão geográfica e por linha de negócios. Sua controladora, o Banco BTG Pactual S.A. (BTG Pactual), oferece suporte através de aporte de capital durante sua formação, bem como recursos operacionais e de gerenciamento de riscos.

Os ratings também refletem o impacto do perfil de crédito de sua controladora, Banco BTG Pactual S.A. e das condições macroeconômicas e de (re)seguro desafiadoras ainda enfrentadas no Brasil. Embora o perfil de crédito do BTG Pactual tenha começado a se estabilizar, a A.M. Best acredita em um potencial impacto adverso nas operações da BTG Re. No entanto, a BTG Re mantém atributos autônomos sólidos em termos de desempenho operacional e capitalização ajustada ao risco. A BTG Re tem gerado resultados positivos desde o início de suas operações, impulsionados pela receita de investimentos e complementados por resultados de underwriting. A BTG Re também se beneficia de um sólido programa de retrocessão que mitiga grande parte de suas exposições de underwriting.

Além disso, o mercado (re) de seguros do Brasil é altamente competitivo, com resseguradoras domésticas e globais continuando a entrar no mercado. Adicionalmente, a BTG Re, que atua como resseguradora cativa para a Pan Seguros S.A. (51% detidos pelo BTG Pactual) terá como desafio desenvolver e expandir suas ofertas de produtos nos mercados locais, bem como em outras regiões da América Latina, cada uma com dinâmica de mercado única.

A A.M. Best monitorará o desempenho operacional da BTG Re, sua capitalização ajustada ao risco e a execução de seu plano de negócios, em particular a expansão de seus produtos e geográfica.

O Fator-chave que poderia levar a uma ação de ratings positiva é a melhoria contínua no perfil de crédito de sua controladora, o Banco BTG Pactual.

Fatores que poderiam provocar impacto negativo nos ratings são a deterioração do perfil de crédito ou da posição de liquidez de sua controladora, ou um declínio da capitalização ajustada ao risco ou no desempenho operacional da BTG Re.

CINCO ANOS DE CLASSIFICAÇÃO

Data	Best's Ratings de Força Financeira	Best's Avaliação do Emissor de Crédito
04.10.17	B+	bbb-
02.09.16	B+	bbb-
04.12.15	B+++u	bbb u
20.02.15	B++	bbb+

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

	2016	2015	2014	2013	2012
Ativos líquidos	493,231	457,126	415,566	367,758	104,508
Total de investimentos	493,231	457,126	415,566	367,758	104,508
Total de ativos	1,129,999	924,966	673,556	450,805	104,508
Reservas técnicas brutas	456,249	361,668	174,793	47,041	...
Reservas técnicas líquidas	191,686	134,427	55,943	7,854	...
Total de passivos	712,123	558,183	289,349	87,637	1,247
Capital y superávit	417,876	366,783	384,207	363,168	103,261

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

	2016	2015	2014	2013	2012
Prêmios brutos emitidos	263,609	301,864	186,757	67,482	...
Prêmios líquidos emitidos	56,714	29,291	48,937	15,206	...
Saldo na conta(s) técnica(s)	32,385	-8,315	-10,887	-689	-20
Lucro/(prejuízo) antes de impostos	91,165	55,485	34,643	16,304	4,904
Lucro/(prejuízo) depois de impostos	50,344	32,476	21,039	9,907	3,261

RÁCIOS DE LIQUIDEZ (%)

	2016	2015	2014	2013	2012
Devedores totais a total ativos	31.1	26.0	20.7	9.7	...
Ativos líquidos a provisões técnicas líquidas	257.3	340.1	742.8	999.9	...
Ativos líquidos a total passivos	69.3	81.9	143.6	419.6	999.9
Total de investimentos a total de passivos	69.3	81.9	143.6	419.6	999.9

RÁCIOS DE ENDIVIDAMENTO (%)

	2016	2015	2014	2013	2012
Prêmios emitidos líquidos a capital e superávit	13.6	8.0	12.7	4.2	...
Provisões técnicas líquidas a capital e superávit	45.9	36.7	14.6	2.2	...
Prêmios brutos emitidos a capital e superávit	63.1	82.3	48.6	18.6	...
Reservas técnicas brutas a capital e superávit	109.2	98.6	45.5	13.0	...
Totais de devedores a capital e superávit	84.2	65.6	36.2	12.1	...
Total do passivo a capital e superávit	170.4	152.2	75.3	24.1	1.2

INDICES DE RENTABILIDADE (%)

	2016	2015	2014	2013	2012
Sinistralidade	-0.6	55.7	40.1	45.5	...
Operacional índice de despesas	1.1	18.2	20.4	0.4	
Índice combinado	0.5	73.9	60.5	45.9	...
Índice de outras despesas técnica	-21.9	11.7	2.7	4.1	...
Índice de investimento líquido	289.5	999.9	999.9	999.9	...
Índice de operação	-99.9	-99.9	-99.9	-99.9	...
Retorno sobre prêmios líquidos emitidos	88.8	110.9	43.0	65.2	...
Retorno sobre ativos totais	4.9	4.1	3.7	3.6	...
Retorno sobre o capital y superávit	12.8	8.6	5.6	4.2	...

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.