



AMB Credit Report

IRB - BRASIL RESSEGUROS S.A.

Avenida Marechal Camara, 171 Castelo, 20020-901 Rio de Janeiro, Brasil

Web: www.irb-brasilre.com.br

AMB # 085590

Tel: 55-21-2272-0200

AIIN# AA-2230425

Fax: 55-21-2272-2800

Best's Ratings de Força Financeira: A-

Perspectiva: Estável

Best's Avaliação do Emissor de Crédito: a-

Perspectiva: Estável

RACIOCÍNIO DE CLASSIFICAÇÃO

Os ratings refletem a forte capitalização ajustada ao risco do IRB, o desempenho operacional robusto e o sólido perfil regional de negócios.

O IRB gerou resultados muito fortes nos últimos anos, impulsionados pelas receitas de investimento e de underwriting que se refletem nas métricas de retorno favoráveis da empresa. Depois da abertura do mercado de resseguros no Brasil em 2007, o IRB experimentou volatilidade no volume de prêmios e nos resultados de underwriting. No entanto, desde o difícil período de transição inicial, o IRB reformulou sua carteira de negócios que é agora rentável e altamente diversificada por linha de negócios.

O retorno sobre investimento é substancialmente maior no Brasil em relação aos padrões atuais norte-americanos e europeus, devido às maiores taxas de juros brasileiras; É importante notar que a taxa de inflação anual do Brasil tem se mantido alta nos últimos anos, portanto os retornos ajustados pela inflação são menores, mas ainda assim maiores do que na América do Norte e na Europa. O retorno sobre o patrimônio líquido do IRB está entre os mais altos na indústria de resseguros.

Parcialmente compensando esses fatores positivos está a exposição do IRB aos riscos relacionados à dinâmica regulatória, macroeconômica e política, bem como à sua concentração de underwriting e investimentos no Brasil. Embora o IRB tenha executado planos para mitigar esses riscos, a A.M. Best acredita que essas exposições ainda apresentam um desafio significativo.

Fatores de rating que podem levar a uma perspectiva positiva ou a um upgrade incluem demonstrar com êxito sua capacidade de operar em um ambiente regulatório em evolução, a melhora do ambiente macroeconômico e político do Brasil e a implementação bem sucedida dos planos de diversificação internacional da empresa, além de manter a capitalização ajustada ao risco robusta e o desempenho operacional sólido.

Fatores que podem levar a ações negativas de rating incluem o declínio material na capitalização ajustada ao risco ou no desempenho operacional, a execução malsucedida da estratégia de crescimento internacional da empresa ou um downgrade do nível de risco do Brasil.

CINCO ANOS DE CLASSIFICAÇÃO

Data	Best's Ratings de Força Financeira	Best's Avaliação do Emissor de Crédito
25.04.17	A-	a-
26.02.16	A-	a-
17.12.14	A-	a-
10.12.13	A-	a-
19.12.12	A-	a-

ELEMENTOS DE BALANÇO GERAL

BRL (000)

	2016	2015	2014	2013	2012
Ativos líquidos	5,984,641	6,261,228	5,555,916	5,280,035	5,003,272
Total de investimentos	6,237,168	6,459,640	5,772,124	5,489,881	5,202,342
Total de ativos	13,489,297	14,268,695	12,637,667	12,135,554	11,329,131
Reservas técnicas brutas	7,949,962	9,090,886	7,828,335	7,278,577	6,356,480
Reservas técnicas líquidas	4,387,011	4,878,131	4,173,786	3,868,325	3,370,526
Total de passivos	10,161,080	11,094,100	9,683,735	9,467,341	8,805,832
Capital y superávit	3,328,217	3,174,595	2,953,932	2,668,213	2,523,299

ELEMENTOS DO ESTADO DE RESULTADOS

BRL (000)

	2016	2015	2014	2013	2012
Prêmios brutos emitidos	4,929,033	4,336,351	3,212,501	2,708,908	2,795,263
Prêmios líquidos emitidos	3,542,865	2,990,486	2,172,553	1,513,525	1,621,393
Saldo na conta(s) técnica(s)	367,154	233,230	270,805	177,439	-88,060
Lucro/(prejuízo) antes de impostos	1,238,091	1,019,890	900,047	603,880	552,516
Lucro/(prejuízo) depois de impostos	849,874	763,718	601,542	343,659	422,430

RÁCIOS DE LIQUIDEZ (%)

	2016	2015	2014	2013	2012
Devedores totais a total ativos	26.7	24.7	24.9	26.2	27.3
Ativos líquidos a provisões técnicas líquidas	136.4	128.4	133.1	136.5	148.4
Ativos líquidos a total passivos	58.9	56.4	57.4	55.8	56.8
Total de investimentos a total de passivos	61.4	58.2	59.6	58.0	59.1

RÁCIOS DE ENDIVIDAMENTO (%)

	2016	2015	2014	2013	2012
Prêmios emitidos líquidos a capital e superávit	106.4	94.2	73.5	56.7	64.3
Provisões técnicas líquidas a capital e superávit	131.8	153.7	141.3	145.0	133.6
Prêmios brutos emitidos a capital e superávit	148.1	136.6	108.8	101.5	110.8
Reservas técnicas brutas a capital e superávit	238.9	286.4	265.0	272.8	251.9
Totais de devedores a capital e superávit	108.1	110.9	106.4	119.4	122.8
Total do passivo a capital e superávit	305.3	349.5	327.8	354.8	349.0

ÍNDICES DE RENTABILIDADE (%)

	2016	2015	2014	2013	2012
Sinistralidade	59.8	61.4	57.8	63.3	66.5
Operacional índice de despesas	26.3	26.4	31.3	29.0	32.8
Índice combinado	86.1	87.7	89.1	92.3	99.3
Índice de outras despesas técnica	3.1	3.6	1.3	1.0	-2.5
Índice de investimento líquido	31.2	26.3	29.6	30.8	49.8
Índice de operação	58.0	65.0	60.8	62.5	47.0
Retorno sobre prêmios líquidos emitidos	24.0	25.5	27.7	22.7	26.1
Retorno sobre ativos totais	6.1	5.7	4.9	2.9	4.0
Retorno sobre o capital y superávit	26.1	24.9	21.4	13.2	17.1

Fizemos todos os esforços para garantir a precisão desta tradução.

Se houver algum erro, você deverá contar com a versão em inglês como a versão oficial.

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 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.