



BARENTS RE REINSURANCE COMPANY, INC.

La Rotonda Avenue Costa del Este Prime Time Tower, 23rd Floor Panama City, Panama

Web: www.barentsre.com

AMB # 091083

Tel: 507-301-0578

Fax: 507-300-2859

Calificación de Fortaleza Financiera de Best: A

Perspectiva: estable

Calificación de Crediticia de Emisor de Best: a

Perspectiva: estable

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Barents Re reflejan la fortaleza de su balance, la cual A.M. Best categoriza como la más fuerte, así como su desempeño operativo fuerte, perfil de negocio neutral y administración integral de riesgos apropiada.

La afirmación de las calificaciones refleja la consistente capitalización ajustada por riesgos, rentabilidad y diversificación geográfica de la compañía. Las calificaciones también reconocen las buenas prácticas de administración de riesgos que la compañía utiliza. Limitando las calificaciones está la composición regional del portafolio que sigue en desarrollo y la incertidumbre en relación al impacto que tendrá en los niveles de rentabilidad de la compañía.

Durante 2016, Barents Re continuó disminuyendo su negocio en América Latina e incrementó su participación en Europa, disminuyendo en general su volumen de primas pero manteniendo buenas medidas de rentabilidad. Esto fue respaldado por un amplio y diversificado programa de reaseguro con instituciones con un buen nivel de “security”, una característica clave que la compañía ha adoptado para entrar de manera prudente a nuevos negocios y regiones. A medida que el negocio se contrajo, los resultados fueron impactados por un incremento en el costo medio de siniestralidad en líneas financieras y energía en América Latina, mientras que el negocio en Europa, especialmente en el sector energético, continuó reportando un desempeño fuerte. A junio 2017, el desempeño de suscripción ha regresado a sus niveles históricos. Al cierre de 2016, la compañía obtuvo un resultado neto de USD19.3 millones con un retorno sobre capital del 6%, a pesar de las condiciones blandas en el mercado de reaseguro.

La capitalización ajustada por riesgos de la compañía se categoriza como la más fuerte, como resultado de la aportación de capital en 2016 y los resultados netos positivos en los últimos 5 años. Las exposiciones de la compañía están adecuadamente cubiertas por su programa de reaseguro y las exposiciones netas de la compañía a eventos catastróficos no representan una porción significativa del capital reportado, fortaleciendo con ello nuestra perspectiva de la importancia de las prácticas de administración de riesgos que la compañía emplea, ya que ha sido capaz de balancear su apetito por el riesgo con sus capacidades para manejarlo, lo cual también está reflejado en un portafolio de inversión conservador.

Las calificaciones están limitadas por la incertidumbre sobre las futuras contribuciones al resultado de suscripción de aquellos mercados en los cuales la compañía ha expandido su operación en los años recientes y en aquellos en que la compañía planea expandirse en el mediano plazo.

Podrían existir acciones positivas de calificación si la compañía continua desarrollando su ERM logrando proveer evidencia suficiente de su uso en las tomas de decisiones de capital, siempre y cuando mantenga su desempeño operativo positivo guiado por el resultado de suscripción y una capitalización ajustada por riesgos fuerte, medida por el modelo de adecuación de capital de Best. Acciones negativas de calificación podrían ocurrir si los cambios regionales en el portafolio producen resultados negativos que afecten consistentemente la rentabilidad de la compañía, reflejándose en un deterioro de su base de capital, o si por cualquier otra razón, la capitalización ajustada por riesgos no soporta más las calificaciones actuales.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS

Fecha	CFF de Best	CCE de Best
20.12.17	A	a
02.11.16	A	a
03.09.15	A	a
22.10.14	A-	a-
26.09.13	A-	a-

ELEMENTOS DEL BALANCE GENERAL

	US (000)				
	2016	2015	2014	2013	2012
Activos líquidos	\$469,674.00	\$398,764.00	\$391,980.00	\$316,274.00	\$175,589.00
Total inversiones	\$482,789.00	\$413,890.00	\$406,750.00	\$324,244.00	\$180,005.00
Total activos	\$514,555.00	\$452,644.00	\$431,713.00	\$348,729.00	\$201,833.00
Reservas técnicas brutas	\$71,859.00	\$67,611.00	\$79,362.00	\$68,243.00	\$54,482.00
Reservas técnicas netas	\$71,859.00	\$67,611.00	\$79,362.00	\$68,243.00	\$54,482.00
Total pasivos	\$84,671.00	\$70,463.00	\$82,142.00	\$75,928.00	\$59,797.00
Capital	\$429,884.00	\$382,181.00	\$349,571.00	\$272,801.00	\$142,036.00

ELEMENTOS DE ESTADO DE RESULTADOS

	US (000)				
	2016	2015	2014	2013	2012
Primas emitidas brutas	\$190,373.00	\$220,502.00	\$220,067.00	\$213,166.00	\$202,874.00
Primas emitidas netas	\$61,602.00	\$66,028.00	\$79,732.00	\$73,456.00	\$60,555.00
Resultado técnico	\$8,671.00	\$31,615.00	\$27,001.00	\$23,985.00	\$18,008.00
Ganancia/(pérdida) antes de impuestos	\$19,394.00	\$34,886.00	\$34,649.00	\$31,040.00	\$22,148.00
Ganancia/(pérdida) después de impuestos	\$19,387.00	\$34,884.00	\$34,643.00	\$30,987.00	\$22,148.00

INDICADORES DE LIQUIDEZ (%)

	2016	2015	2014	2013	2012
Total deudores a total activos	6.90%	9.80%	6.80%	8.90%	15.30%
Activos líquidos a reservas técnicas netas	653.60%	589.80%	493.90%	463.50%	322.30%
Activos líquidos a total pasivos	554.70%	565.90%	477.20%	416.50%	293.60%
Total inversiones a total pasivos	93.80%	91.40%	94.20%	93.00%	89.20%

INDICADORES DE APALANCAMIENTO (%)

	2016	2015	2014	2013	2012
Primas suscritas netas a capital	14.33%	17.28%	22.81%	26.93%	42.63%
Reservas técnicas netas a capital	16.72%	17.69%	22.70%	25.02%	38.36%
Primas suscritas brutas a capital	44.28%	57.70%	62.95%	78.14%	142.83%
Reservas técnicas brutas a capital	16.72%	17.69%	22.70%	25.02%	38.36%
Total deudores a capital	6.95%	9.81%	6.79%	8.86%	15.28%
Total pasivos a capital	19.27%	17.87%	23.21%	27.25%	41.75%

INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)

	2016	2015	2014	2013	2012
Costo medio de siniestralidad	71.74%	49.48%	55.09%	54.08%	58.95%
Costo de operación	14.52%	6.30%	9.80%	10.45%	10.18%
Índice combinado	86.26%	55.79%	64.90%	64.53%	69.13%
Rentabilidad financiera / primas devengandas	2.47%	2.47%	3.42%	2.59%	1.46%
Índice de resultado operativo	83.79%	53.32%	61.48%	61.94%	67.67%
Retorno sobre primas suscritas netas	31.11%	49.26%	44.69%	45.02%	37.61%
Retorno sobre activos totales	4.01%	7.89%	8.88%	11.26%	12.06%
Retorno sobre capital y superávit	4.77%	9.53%	11.13%	14.94%	17.00%

Se han hecho todos los esfuerzos posibles para garantizar la precisión de esta traducción.

De existir alguna discrepancia, deberá confiarse en la versión en inglés como la versión oficial.

Todas y cada una de las calificaciones, opiniones e información contenidas en el presente son suministradas "tal cual son", sin garantía expresa ni tácita. Una calificación puede ser modificada, suspendida o retirada en cualquier momento y por cualquier motivo al criterio exclusivo de A.M. Best.

Una Calificación de la Capacidad Financiera de Best es una opinión independiente acerca de la solidez financiera de una aseguradora y su capacidad para cumplir con sus obligaciones en virtud de pólizas de seguro y contratos vigentes. Se basa en una evaluación integral cuantitativa y cualitativa de la solidez del balance de una empresa, su rendimiento operativo y perfil comercial. La opinión acerca de la Calificación de la Capacidad Financiera apunta a la capacidad relativa de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones en virtud de las pólizas de seguro y contratos vigentes. Estas calificaciones no son garantía de la capacidad actual o futura de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones contractuales. La calificación no apunta a pólizas de seguro o contratos específicos ni a ningún otro riesgo, que incluye, entre otros, las políticas o procedimientos de una aseguradora para el pago de siniestros; la capacidad de la aseguradora para objetar o negar el pago de un siniestro con motivo de declaraciones falsas o dolo; o una responsabilidad específica surgida de un contrato del tomador del seguro o parte contractual. Una Calificación de la Capacidad Financiera no constituye una recomendación para comprar, mantener o cancelar una póliza de seguro, contrato o cualquier otra obligación financiera de una aseguradora, ni apunta a la conveniencia de una póliza o contrato en particular para un objetivo o comprador específico.

La Calificación Crediticia de un Emisor de Deuda de Best es una opinión sobre el riesgo crediticio relativo futuro de una entidad, un compromiso financiero o un título de deuda o asimilable a un título de deuda. Se basa en una evaluación cuantitativa y cualitativa integral de la solidez del balance de una empresa, su rendimiento operativo y perfil comercial y, en su caso, en la naturaleza y los detalles específicos de un título de deuda con calificación de riesgo. El riesgo crediticio es el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales y financieras a su vencimiento. Estas calificaciones de riesgo no apuntan a ningún otro riesgo, que incluyen, entre otros, el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado o la volatilidad de los precios de los títulos con calificación de riesgo. La calificación no es una recomendación para comprar, vender o mantener títulos, pólizas de seguro, contratos o cualquier otra obligación financiera, ni aborda la conveniencia de una obligación financiera en particular para un objetivo o comprador específico.

Para decidir una calificación, A.M. Best se basa en datos financieros auditados por terceros y/o en otra información que reciba. Si bien considera que esta información es confiable, A.M. Best no verifica por su cuenta su precisión o confiabilidad. A.M. Best no ofrece servicios de consultoría ni asesoramiento. A.M. Best no es un Asesor de Inversiones y no ofrece asesoramiento en inversiones de ningún tipo; y ni la empresa ni sus Analistas de Calificaciones ofrecen ningún tipo de asesoramiento de estructuración o financiero. A.M. Best cobra por sus servicios de calificación interactiva. Estos honorarios en concepto de calificación oscilan entre los USD 5.000 y los USD 500.000. Asimismo, A.M. Best puede cobrar honorarios de las entidades calificadas por servicios o productos ofrecidos que no tienen que ver con una calificación. Los informes especiales de A.M. Best, así como cualquier dato proveniente de una hoja de cálculo, están disponibles sin cargo para todos los suscriptores de Best-Week. Aquellos que no sean suscriptores pueden acceder a un extracto de estos informes y adquirir el informe completo y los datos de las hojas de cálculo.

Copyright © 2017 de A.M. Best Company, Inc., Ambest Road, Oldwick, Nueva Jersey 08858. TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS. Ninguna porción de este informe o documento podrá ser distribuida en ningún formato electrónico ni por ningún medio, ni almacenado en una base de datos o sistema de recuperación, sin el consentimiento escrito previo de A.M. Best Company. Para obtener más detalles, consulte nuestros Términos y Condiciones de Uso disponibles en el sitio web de A.M. Best Company www.ambest.com