



## Fitch Afirma Rating Nacional de FFS da Pottencial em 'A-(bra)'; Perspectiva Estável

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 22 October 2019:

A Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Força Financeira de Seguradora (FFS) da Pottencial Seguradora S.A. (Pottencial) em 'A-(bra)' (A menos (bra)). A Perspectiva do rating permanece Estável.

### PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

A afirmação do rating da Pottencial reflete a manutenção de rentabilidade muito forte, além da liderança da companhia no ramo de seguro-garantia. A afirmação também considera os adequados índices de alavancagem, que se beneficiaram de uma injeção de capital e da redução significativa de dividendos no primeiro semestre de 2019.

A Pottencial mantém a liderança, em termos de prêmios emitidos, no altamente competitivo segmento de seguro-garantia. Em agosto de 2019, detinha 18% de participação no segmento (19% e 17%, em 2018 e 2017, respectivamente), que respondeu por 91% do total de prêmios emitidos pela companhia neste período (frente a 88% e 95% em 2018 e 2017, respectivamente). Ao contrário da maioria das empresas de seguro-garantia, a Pottencial foca negócios de varejo.

O foco da seguradora não deve mudar a curto prazo, apesar da diversificação gradual de sua carteira e de sua atuação em outros ramos, inclusive em fiança locatícia e riscos diversos, além de outros. Em setembro de 2019, a Pottencial comprou a carteira de fiança locatícia de pessoas físicas da Cardif do Brasil Seguros e Garantias, que abrange todos os contratos vigentes e sem ocorrência de sinistros. A carteira de fiança locatícia da Pottencial, por sua vez, é voltada a pessoas jurídicas. A produção mensal dos prêmios deste segmento representará uma pequena parcela do total a curto prazo, mas a companhia tem expectativa de crescimento forte a médio prazo.

Em virtude da injeção de capital de BRL50 milhões e da redução significativa de dividendos e juros sobre capital próprio no primeiro semestre de 2019, a Pottencial apresentou expressiva melhora em seus índices de alavancagem, com redução de prêmios emitidos retidos/patrimônio líquido (PL) para 1,4 vez em junho de 2019, de 2,6 vezes em dezembro de 2018. Até 2019, houve aumento consistente nos índices de alavancagem, em virtude do significativo crescimento dos prêmios — de 46%, em média— entre 2015 e 2018, ao mesmo tempo em que o pagamento de dividendos e juros sobre capital próprio atingia a média anual de elevados 93% do lucro.

O Retorno Sobre o Patrimônio Médio (Return on Average Equity – ROAE) da Pottencial, que atingiu a média de 52% entre 2016 e junho de 2019, permanece muito alto. Isto reflete, em parte, a ausência de crescimento do PL até 2018, devido aos elevados pagamentos de dividendos. Ao mesmo tempo, a alta lucratividade da seguradora decorre de baixa sinistralidade, sólidas comissões pagas pelas resseguradoras, despesas de comercialização e administrativas aceitáveis, além de bons resultados financeiros.

O mix da carteira de investimento da Pottencial é relativamente mais diversificado por tipo de título que o da maioria das seguradoras brasileiras, que, por sua vez, apresentam concentração mais alta nos títulos públicos. Em junho de 2019, os títulos públicos respondiam por 48% da carteira da Pottencial; os títulos

privados (depósitos bancários e letras financeiras) emitidos por instituições financeiras correspondiam a 33% da carteira; e os fundos representavam 19%.

A política de retenção da Pottencial permanece conservadora. Apesar do aumento do PL no primeiro semestre de 2019, a seguradora não elevou seus limites de retenção junto ao regulador. Em junho de 2019, o limite do seguro-garantia e em fiança locatícia era de aproximadamente 3,0% do PL ajustado, em comparação aos 4,1% mantidos até dezembro de 2018. Nos demais segmentos, o limite de retenção se reduziu para menos de 0,5% do PL ajustado. O programa de resseguros da Pottencial continua englobando uma forte base de resseguradoras, cuja concentração tem sido diluída gradualmente ao longo dos anos.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

**Ação de Rating Positiva:** A maior diversificação de prêmios por segmento, o crescimento sustentável e a maior consolidação de resultados, evidenciada pela manutenção dos indicadores nos atuais patamares, podem levar a uma ação de rating positiva.

**Ação de Rating Negativa:** O aumento do índice de prêmios emitidos retidos/PL para mais de 2,5 vezes, combinado a uma piora significativa do desempenho, que resulte em índice operacional abaixo de 70% por um período prolongado, além de um aumento significativo nos limites de retenção, podem levar a uma ação de rating negativa.

## **INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:**

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Pottencial Seguradora S.A. e da Superintendência de Seguros Privados (Susep).

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 6 de agosto de 2013.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 12 de novembro de 2018.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em sua página na Internet, no endereço eletrônico:

[https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:015e95de-5c3f-41c8-b679-b47388194d17/CVM\\_Form\\_Referencia\\_2018.pdf](https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:015e95de-5c3f-41c8-b679-b47388194d17/CVM_Form_Referencia_2018.pdf)

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/site/brasil'.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador (“sponsor”), subscritor (“underwriter”), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Rating de Seguros (11 de janeiro de 2019);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (17 de agosto de 2018).

#### RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING	PRIOR
Pottencial Seguradora S/A	Natl Ins Fin Str A-(bra) ● Affirmed	A-(bra) ●

Informações adicionais estão disponíveis em [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

Primary Rating Analyst

Esin Celasun

Director

+55 21 4503 2626

Secondary Rating Analyst

Eugenia Ivete Martinez Archundia

Associate Director

+52 81 8399 9155

Committee Chairperson

Eduardo Recinos

Senior Director

+503 2516 6606

## MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

[jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com](mailto:jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com)

## Metodologia Aplicada

National Scale Ratings Criteria (pub. 18 Jul 2018)

Insurance Rating Criteria (pub. 11 Jan 2019)

## Divulgações adicionais

Condição da solicitação  
Política de endosso

## DISCLAIMER

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO 'CÓDIGO DE CONDUTA'. A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

## COPYRIGHT

Copyright © 2019 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos



legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas 'tais como se apresentam', sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123.), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## **Endorsement Policy**

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

## **Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy**

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. [Learn more.](#)