

Pottencial Seguradora S.A.

Relatório Analítico

Ratings

Força Financeira de Seguradora (FFS)

Rating Nacional A-(bra)

Risco Soberano

IDR de Longo Prazo ME BB-

IDR de Longo Prazo ML BB-

Perspectivas

Rating Nacional de Força Financeira de Seguradora Estável

IDR Soberano de Longo Prazo ME Estável

IDR Soberano de Longo Prazo ML Estável

IDR – Issuer Default Rating (Rating de Probabilidade de Inadimplência do Emissor).
ME – Moeda Estrangeira
ML – Moeda Local

Dados Financeiros

Pottencial Seguradora S.A.

30/06/2018

Total de Prêmios Emitidos (USD mi)	70
Total de Prêmios (BRL mi)	271
Patrimônio Líquido (PL) (BRL mi)	109
Índice Operacional (%)	31,6
ROAA (%)	6,4
PL/Ativos (%)	9,8
Prêmios Emitidos Retidos/PL (vezes)	2,8

Pesquisa Relacionada

[Panorama das Seguradoras do Brasil \(abril de 2018\)](#)

[Fitch Remove Observação Negativa da Pottencial e Afirma Rating 'A-\(bra\)'; Perspectiva Estável \(novembro de 2018\)](#)

Analistas

Esin Celasun
+55 21 4503-2626
esin.celasun@fitchratings.com

Eugenia Martinez
+52 81 8399-9155
eugenia.martinez@fitchratings.com

Principais Fundamentos do Rating

Perspectiva Estável: Em novembro de 2018, a Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Força Financeira de Seguradora 'A-(bra)' da Pottencial Seguradora S.A. (Pottencial), removeu sua Observação Negativa e lhe atribuiu Perspectiva Estável. As ações de rating refletem a considerável redução dos possíveis riscos de contágio e reputação derivados da liquidação extrajudicial do Banco Neon S.A. (Neon), em maio de 2018. Desde a liquidação do banco, cujos controladores detêm 60% do controle da Pottencial, a seguradora continuou originando negócios de forma ininterrupta.

Melhoras na Governança Corporativa: A fim de evitar um impacto negativo em seus negócios, a Pottencial adotou várias medidas, incluindo a contratação de um novo CFO e mudanças em seu Conselho de Administração, dentre as quais a substituição de três dos cinco membros relacionados à família que detêm o controle majoritário da seguradora, que renunciaram ao cargo. Os novos membros do conselho são independentes e bastante conhecidos no mercado financeiro local. Além disso, a Pottencial decidiu criar um comitê de auditoria estatutário.

Manutenção da Liderança em Seguro-Garantia: A Pottencial mantém a liderança, em termos de prêmios emitidos, no altamente competitivo segmento de seguro-garantia. Em setembro de 2018, detinha 17% de participação no segmento (mesmo percentual de 2017). O foco da seguradora continua sendo o seguro-garantia, que tem contribuído com aproximadamente 88% dos prêmios emitidos desde 2016. A Pottencial foca em negócios de varejo.

Capital Regulatório Adequado e Alavancagem Elevada: A base de capital regulatório da Pottencial permanece adequada, apesar do forte crescimento dos prêmios (média de 49% por ano de 2014 a setembro de 2018) e da baixa retenção de lucros. A alavancagem da seguradora, porém, continua aumentando: índice prêmios emitidos retidos/patrimônio líquido (PL) atingiu 2,8 vezes em junho de 2018.

Lucratividade Sólida: A Pottencial mantém bons indicadores de lucratividade, em decorrência dos sólidos resultados técnicos reportados, evidenciados pelos índices combinado e operacional, de 46% e 32%, respectivamente, além do relevante resultado financeiro, em junho de 2018. O retorno sobre ativos médios (ROAA) permanece alto.

Carteira de Investimento Conservadora: Em junho de 2018, parte relevante da carteira de títulos estava exposta a títulos públicos. O saldo estava aplicado em depósitos bancários e letras financeiras emitidas por instituições financeiras. No mesmo período, os ativos da carteira de investimento correspondiam a 0,85 vez as provisões técnicas líquidas (0,95 vez em 2017) — cobertura considerada adequada.

Bom Programa de Resseguros: A política de retenção da Pottencial é conservadora, com limite de seguro-garantia e fiança locatícia equivalente a aproximadamente 4,5% do patrimônio líquido ajustado (PLA). Em seu contrato de resseguros, a participação das três resseguradoras principais correspondia a 45% dos prêmios cedidos (53% pelo contrato anterior).

Sensibilidade do Rating

Ação de Rating Positiva: O crescimento estável 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 contínuo da alavancagem (prêmios emitidos retidos/PL maior que 3,2 vezes), combinado a uma piora significativa do desempenho, que resulte em ROAA abaixo de 2% por um período prolongado, além de um aumento significativo nos limites de retenção, pode levar a uma ação de rating negativa.

Governança Corporativa

As práticas de governança corporativa da Pottencial são neutras para seus ratings. Após a liquidação do Neon, o Conselho de Administração da seguradora passou por mudanças, com a renúncia dos três membros relacionados à família que detém o controle majoritário da companhia e sua substituição por profissionais de renome no mercado. A Pottencial também contratou um novo CFO neste período e decidiu criar um comitê de auditoria estatutário. A diretoria continua composta pelo presidente e por quatro diretores-executivos.

Posição de Mercado e Porte/Escala

Seguradora de Nicho, Focada no Segmento de Seguro-Garantia

- Uma das maiores seguradoras do mercado de seguro-garantia;
- Base de prêmios altamente pulverizada, resultante do foco em varejo.

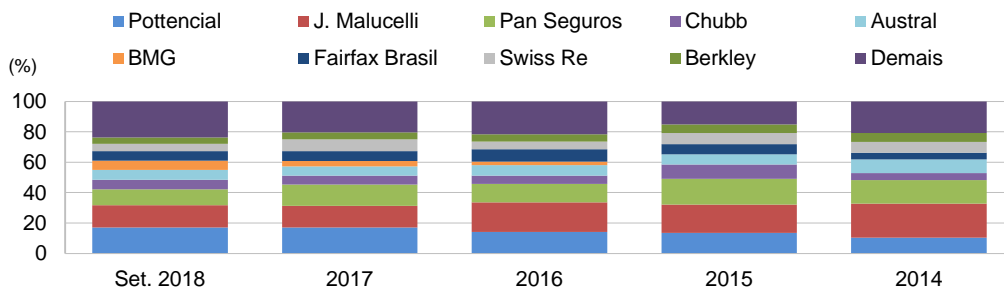
Uma das maiores seguradoras do mercado de seguro-garantia

A Pottencial é uma seguradora de nicho, focada em seguro-garantia. É uma companhia de pequeno porte, considerando a indústria de seguros, onde detém menos de 1% de participação de mercado. Em seguro-garantia, a Pottencial tem mantido posição relevante desde sua entrada no segmento, em 2010. Desde o terceiro trimestre de 2014, atua em todos os estados do Brasil. Em setembro de 2018, continuou sendo a maior seguradora deste nicho em termos de prêmios emitidos, com participação de mercado de 17% (o mesmo de 2017, quando passou a ocupar a primeira posição, 14% em 2016, quando foi a segunda maior seguradora do ramo).

Seu foco continua voltado a garantia pública, seguido por garantia privada, conforme demonstram os gráficos abaixo. A seguradora começou a oferecer produtos de responsabilidade civil em 2016 e relacionados a aviação, riscos diversos e rural em 2017. Desde 2015, participa do consórcio Danos Pessoais Causados por Veículos Automotores de Via Terrestre (DPVAT).

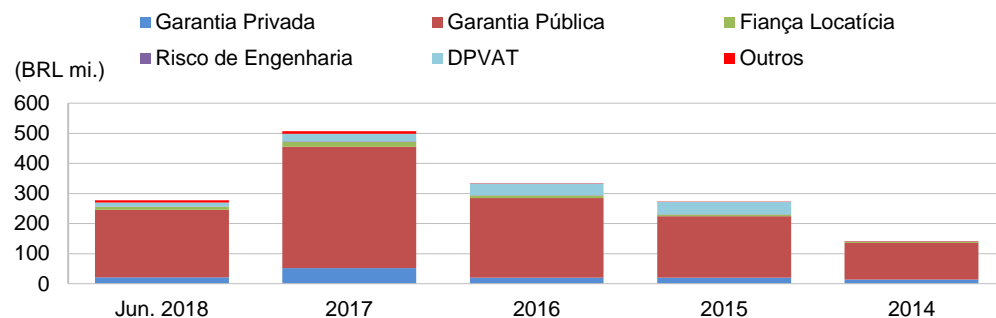
Participação de Mercado

(Seguro-garantia)



Fonte: Susep, Fitch Ratings.

Evolução dos Prêmios



Fonte: Pottencial.

Base de prêmios altamente pulverizada, resultante do foco em varejo

A Pottencial se destaca da maioria de seus concorrentes por apresentar uma base de prêmios altamente pulverizada, resultante do foco em negócios de varejo de empresas de pequeno e médio portes. Em junho de 2018, 49% de sua carteira de seguro-garantia estavam direcionados a este segmento (43% em 2017 e 51% em 2016). Em termos regionais, a atuação da companhia está altamente concentrada no Sudeste.

Em junho de 2018, a representatividade dos vinte maiores tomadores por importância segurada continuou aumentando ligeiramente, atingindo 30% do total (30% em 2017 e 32% em 2016), mas continua relativamente baixa.

Metodologia Aplicada

Metodologia Global de Rating de Seguros (novembro de 2017)

Metodologia de Rating em Escala Nacional (julho de 2018)

Apresentação das Contas

Este relatório se baseia em balanços auditados, sem ressalvas, pela PriceWaterhouseCoopers (de 2013 a junho de 2018) e pela Martinelli Auditores (2010 a 2012), elaborados em linha com as regras locais (GAAP brasileiro - BR GAAP).

Estrutura Societária Neutra Para o Rating

A Fitch considera a estrutura societária da Pottencial neutra para o rating, uma vez que sua classificação se baseia no perfil individual da seguradora e não incorpora o possível suporte de seus acionistas.

A Pottencial é controlada pela Ourívio Participações S.A. (Ourívio), pela Mattar Participações Ltda. (Mattar Participações) e por pessoas físicas. A Mattar Participações é controlada por duas pessoas físicas. A Ourívio, por sua vez, tem um histórico de mais de 45 anos de atividades e possui três acionistas. Estes e as duas pessoas físicas com participação acionária na Pottencial também eram acionistas do Neon.

Até abril de 2013, o Neon (então denominado Banco Pottencial S.A.) controlava 50% da Pottencial. Quando o banco deixou de ter participação acionária na companhia, em 2013, sua equipe de fiança bancária, cujas operações começaram em 1994, foi transferida para a seguradora. Desde então, a Pottencial ficou totalmente segregada do Neon, tanto como entidade legal como em termos de perfil de negócios e operações. A única transação entre as duas entidades era a venda dos cadastros, pelo banco, para a seguradora. Depois da liquidação do Neon, 12 funcionários que cuidavam dos cadastros foram contratados pela Pottencial. No entender da Fitch, que participou de reuniões com os administradores da Pottencial, o Neon e a seguradora não compartilhavam o quadro de funcionários, tampouco a infraestrutura, e nenhum dos diretores do banco participava do processo de tomada de decisões da Pottencial.

Perfil da Indústria e Ambiente Operacional

Setor Brasileiro de Seguros Permanece Resiliente

O ambiente operacional do Brasil permanece desafiador, apesar da retomada do crescimento econômico em 2017. O Produto Interno Bruto (PIB) cresceu 1% em 2017, sustentado pela recuperação do consumo, após redução de 3,6% em 2016 e de 3,8% em 2015. A Fitch acredita que a atividade econômica continuará se recuperando e projeta crescimento de 1,3% em 2018 e de 2,2% em 2019. Os dados mais recentes continuam frustrando as expectativas, já que a economia foi afetada negativamente pela greve dos caminhoneiros, em maio de 2018, e tem sido impactada pelas contínuas incertezas políticas. No entender da agência, a demanda externa e a redução da incerteza política permitirão uma gradual recuperação econômica em 2019-2020. Após um corte de 775 pontos-base da Selic desde 2016, o Banco Central do Brasil (Bacen) interrompeu o ciclo de estímulo monetário em maio de 2018, mantendo as taxas de juros nas reuniões desde então, apesar das frequentes pressões cambiais. A Fitch acredita que a instituição manterá os juros até o fim do ano, mas há riscos de alta.

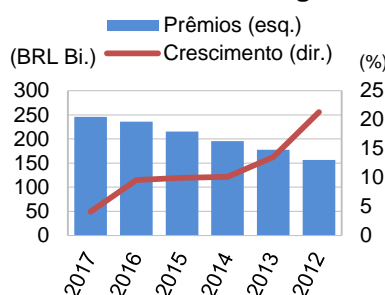
O setor brasileiro de seguros tem se mostrado relativamente resiliente ao ambiente operacional desfavorável, embora o crescimento dos prêmios tenha diminuído desde 2013. Em 2017, o total de prêmios de seguros e contribuições cresceu apenas 5%, atingindo BRL285 bilhões (USD86 bilhões). A taxa de crescimento ficou acima da de inflação, de 2,95%, mas foi a menor em mais de uma década. A Fitch espera que o aumento dos prêmios permaneça modesto frente à média de 11% de 2012 a 2016, mas que exceda a inflação em 2018. A redução em 2017 refletiu o baixo crescimento, de apenas 2%, dos planos VGBL, que haviam registrado média de crescimento anual de 21% em 2016 e 2015. Por outro lado, a maioria dos outros segmentos principais apresentou alguma melhora. Os ramos de automóveis, saúde e seguros de vida cresceram 7%, 11% e 11%, em comparação a 2% negativos e 8% e 4% positivos, respectivamente, em 2016. Da mesma forma, a previdência privada na modalidade PGBL cresceu 15%, frente a 2% negativos. Os demais segmentos de seguro patrimonial diminuíram 3%, de 6%, e o de capitalização cresceu apenas 2%, de 2% negativos.

Estrutura Acionária

Outubro-2018	% de Ações Totais	% do Capital Social
Ourívio Participações S.A.	54,00	20,13
Mattar Participações Ltda.	40,00	77,54
Pessoas Físicas	6,00	2,32

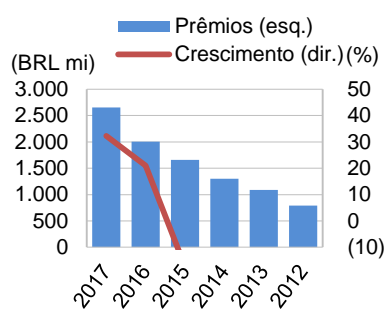
Fonte: Pottencial.

Prêmios e Crescimento Anual — Setor de Seguros*



* excluindo o setor de saúde
Fonte: Susep, Fitch Ratings.

Prêmios e Crescimento Anual — Seguro-Garantia



Fonte: Susep, Fitch Ratings.

Embora o setor brasileiro de seguros seja o maior da América Latina em termos de prêmios, é relativamente recente e possui baixa penetração, apesar de crescente (total de prêmios e contribuições/PIB de 4,4% em dezembro de 2017).

O principal segmento de atuação da Pottencial, o seguro-garantia, respondeu por menos de 1% dos prêmios totais em 2017, quando apresentou crescimento muito forte, de 32% (21% e 28% em 2016 e em 2015, respectivamente). Até setembro de 2018, a taxa de crescimento deste ramo no mercado desacelerou bastante, para 3% (na comparação anual). Este segmento permanece concentrado, apesar da entrada de várias empresas nos últimos cinco anos. As cinco maiores seguradoras responderam, em setembro de 2018, por 55% dos prêmios, e as dez maiores, por 80% (59% e 83% em 2017, respectivamente).

O crescimento dos últimos quatro anos foi impulsionado, principalmente, pela modalidade de garantia judicial, que cobre as possíveis obrigações oriundas de disputas tributárias, trabalhistas e legais das seguradoras. O crescimento das demais modalidades de seguro-garantia, incluindo operações ligadas a grandes projetos e concessões, tem sido mais modesto, em decorrência da economia, que permanece fraca, bem como da redução de investimentos e de projetos de infraestrutura. As perspectivas de expansão a médio prazo são mais positivas, dada a penetração ainda baixa deste produto no mercado.

Análise dos Concorrentes

Bom Posicionamento entre Pares

Como as demais seguradoras avaliadas pela Fitch, a Pottencial apresenta base de capital regulatório e liquidez adequadas. Sua sinistralidade no segmento de seguro-garantia é melhor que a da média, em função do foco em negócios de varejo e de sua pulverizada base de prêmios. A lucratividade da Pottencial, medida principalmente pelo ROAA, permanece uma das melhores da América Latina. Por outro lado, os índices de alavancagem da companhia aumentaram muito rápido, em virtude do forte crescimento e dos elevados pagamentos de dividendos.

Comparação com os Pares

Média 2015 - 2017	Rating	Sinistralidade Líquida (%)	Índice Combinado (%)	ROA (%)	Prêmios Emitidos Líquidos/PL (x)	Alavancagem Líquida ^a (x)	Provisões Técnicas Líquidas/ Prêmios Ganhos Líquidos (x)	Ativos Líquidos/ Provisões Técnicas Líquidas (x)	PL (BRL mi) ^b
Pottencial	A-(bra)	40,9	50,5	7,6	1,7	4,7	3,6	1,1	108
Bradesco Seguros S.A.	AAA(bra)	72,2	97,5	2,0	4,5	17,6	6,17	1,1	16,928
Sul América S.A.	A+(bra)	75,5	98,5	3,5	3,4	5,4	0,73	1,2	5,864

^a Alavancagem Líquida: (Prêmios Emitidos Retidos + Provisões Técnicas Líquidas)/PL.

^b Apenas 2017.

Fonte: Fitch Ratings.

Capitalização e Alavancagem

	2017	2016	2015	2014	Expectativa da Fitch
Prêmios Emitidos Retidos /PL (x)	2,0	1,7	1,5	0,9	A Fitch espera que a base de capital regulatório da Pottencial continue se reduzindo e que a alavancagem continue aumentando a médio prazo, em função do crescimento dos prêmios emitidos e dos elevado pagamentos de dividendos.
Alavancagem Líquida ^a (x)	6,2	4,5	3,5	1,9	
Índice de Capital Regulatório ^b (x)	1,6	2,4	3,1	4,3	
Provisões Técnicas/Passivos (%)	72	80	75	75	

^a Alavancagem Líquida: (Prêmios Emitidos Retidos + Provisões Técnicas Líquidas)/PL.

^b Índice de Capital Regulatório = PL Ajustado/Capital Mínimo Exigido.

Fonte: Fitch Ratings.

Capital Regulatório Adequado e Alavancagem Alta

- Base de capital regulatório decrescente, mas adequada.
- Aumento contínuo da alavancagem.
- Baixa retenção de lucros.

Base de Capital Decrescente, Mas Adequada

Em virtude do forte aumento do total de prêmios emitidos (incluindo o DPVAT) desde o começo das operações da seguradora (2017, 51%; 2016, 23%; 2015, 94%; 2014, 53%) e do elevado pagamento de dividendos e juros sobre capital próprio, a relação entre o PLA (capital regulatório) e o capital mínimo requerido da companhia vem decrescendo, mas permanece adequada: em junho de 2018, era de 1,5 vez (1,6 vez em 2017 e 2,4 vezes em 2016).

O crescimento se manteve forte até setembro de 2018, quando os prêmios emitidos aumentaram 23% em comparação ao mesmo período do ano anterior. A médio prazo, com a expansão dos negócios, a capitalização deve continuar se reduzindo gradualmente, mas deve permanecer suficiente para o crescimento.

Aumento Contínuo da Alavancagem

Os índices de alavancagem da Pottencial continuam aumentando: em junho de 2018, o índice prêmios emitidos retidos/PL atingiu 2,8 vezes (2,0 vezes e 1,7 vez em 2017 e 2016, respectivamente), enquanto a alavancagem líquida aumentou para 7,6 vezes (6,2 vezes e 4,5 vezes em 2017 e 2016, respectivamente). A exemplo de seus pares no Brasil, a Pottencial não tem dívida financeira, e não há expectativa de que a contraia a curto prazo.

Baixa Retenção de Lucros

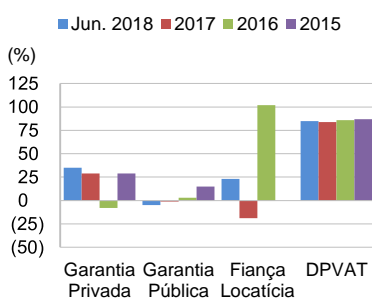
O pagamento de dividendos (provenientes tanto da reserva estatutária quanto dos lucros acumulados) e dos juros sobre capital próprio tem sido alto desde 2013. Em junho de 2018, correspondeu a 96% do lucro líquido da seguradora e, entre 2013 e 2017, a cerca de 98%. Em decorrência desta política de distribuição de lucros, o crescimento do PL da Pottencial foi significativamente menor que o dos passivos, o que resultou em aumento da alavancagem. Entre 2013 e junho de 2018, o crescimento do PL foi de 6%, frente a 9,9 vezes o dos passivos.

Desempenho Financeiro e Resultados

(%)	2017	2016	2015	2014	Expectativa da Fitch
Sinistralidade Líquida	36,9	36,3	49,4	9,3	A Fitch não espera mudança significativa na lucratividade da
Despesas Administrativas/Prêmios Ganhos	17,5	20,2	16,5	20,2	Potencial. Devido à expectativa de crescimento consistente
Índice Combinado	23,7	60,7	67,0	50,5	e manutenção de sinistralidade baixa, a agência acredita
Índice Operacional	-7,5	31,0	41,3	20,7	que a companhia manterá os indicadores de rentabilidade
ROAA	6,2	7,8	8,8	12,1	nos patamares atuais.

Fonte: Fitch Ratings.

Sinistralidade Bruta



Fonte: Pottencial.

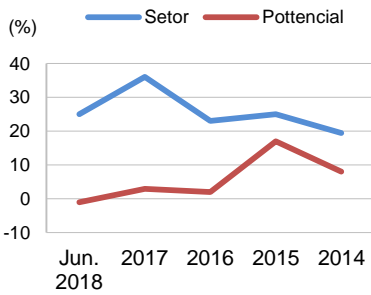
Desempenho Sólido

- Lucratividade alta
- Sinistralidade estável
- Resultados financeiros correlacionados às taxas de juros

Lucratividade alta

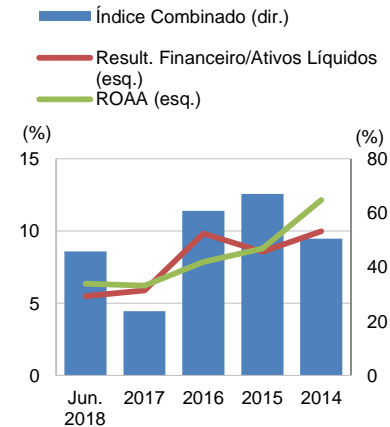
Apesar da ligeira redução desde 2014, o ROAA da Pottencial (6,2% em 2017 e 7,8% em 2016) permanece muito forte. A alta lucratividade da seguradora decorre de baixa sinistralidade, sólidas comissões pagas pelas resseguradoras, despesas de comercialização e administrativas aceitáveis, além de bons resultados financeiros. A Fitch acredita que o desempenho da Pottencial será sustentável a médio prazo, e que qualquer deterioração na sinistralidade ou nos resultados financeiros, como reflexo da piora no ambiente operacional, não prejudicará a lucratividade de forma recorrente.

Sinistralidade Bruta
— Seguro-Garantia



Fonte: Susep, Pottencial, Fitch Ratings.

Índices de Lucratividade



Fonte: Pottencial, Fitch Ratings.

Sinistralidade estável

No seguro-garantia, a sinistralidade da Pottencial tem ficado abaixo da média do setor. Segundo dados da Superintendência de Seguros Privados (Susep), até setembro de 2018, a sinistralidade bruta da companhia em seguro-garantia era de -1%, frente a 20% no setor.

A Fitch acredita que o índice de sinistralidade da Pottencial no seguro-garantia pode aumentar ligeiramente, mas permanecerá inferior à média do setor, desde que o foco no ramo continue em negócios de varejo, cuja sinistralidade é mais baixa.

Nos demais segmentos, a sinistralidade da seguradora não é representativa, exceto no DPVAT, no qual permanece estável, entre 85% e 90%, garantida pelos ajustes anuais do governo nas taxas de prêmios. A sinistralidade líquida de resseguros da Pottencial nos ramos de seguro-garantia e fiança-locatícia é limitada a 4% de seu PLA, e, nos demais segmentos, a menos de 1% de seu PLA, em virtude de seu limite de retenção junto à Susep.

Resultados Financeiros Correlacionados às Taxas de Juros

Como ocorre com os pares locais, os resultados financeiros da Pottencial e, conseqüentemente, a lucratividade geral, estão altamente vinculados às taxas de juros, já que a maior parte de sua carteira de títulos está exposta a títulos pós-fixados. Quando o Banco Central iniciou o corte das taxas de juros, em outubro de 2016, a rentabilidade da carteira de títulos da Pottencial começou a diminuir, impactando também seu ROAA. Em junho de 2018, o retorno da carteira (medido pelo índice resultado financeiro anualizado/ativos líquidos) caiu para 5,5% (5,9% em 2017 e cerca de 9,4% de 2014 a 2016). A Fitch espera, porém, que os resultados financeiros continuem relevantes para a Pottencial, uma vez que as taxas de juros não devem aumentar a curto prazo.

Investimentos e Liquidez

(%)	2017	2016	2015	2014	Expectativa da Fitch
Títulos de Renda Fixa (% do total)	100,0	100,0	100,0	100,0	A política de investimentos da Pottencial não deve mudar, e a liquidez deve permanecer adequada.
Títulos Públicos (% do total)	40,7	54,1	54,4	75,0	
Rotação das Contas a Cobrar (em dias)	128	99	69	80	
Ativos Líquidos/Provisões Técnicas (x)	0,64	0,74	0,93	1,28	
Ativos Líquidos/Provisões Técnicas Líquidas (x)	0,95	1,05	1,26	1,71	

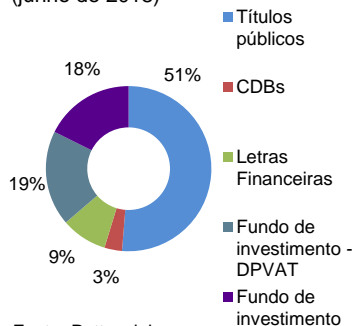
Fonte: Fitch Ratings.

Carteira Diversificada e Liquidez Adequada

- Conservador risco de crédito da carteira de investimento
- Liquidez alta
- Rotação dos recebíveis deve permanecer estável

Carteira de Investimento

(junho de 2018)



Fonte: Pottencial.

Conservador Risco de Crédito da Carteira de Investimento

O risco de crédito da carteira de investimento da Pottencial continua relativamente baixo. Em junho de 2018, os títulos públicos respondiam por 51% da carteira da seguradora; os títulos privados (depósitos bancários e letras financeiras) emitidos por instituições financeiras correspondiam a 12% da carteira; e os fundos de investimento representavam 28% (em outubro de 2018, estes fundos eram compostos 59% por títulos públicos e 41% por títulos privados). Os 19% restantes da carteira estavam investidos em cotas de fundos de investimento do convênio DPVAT, que, por sua vez, são compostos por títulos públicos.

Todos os títulos da carteira da Pottencial são pós-fixados (ou seja, flutuantes), o que deixa o resultado financeiro da seguradora exposto a oscilações nas taxas de juros. Além disso, são contabilizados integralmente a preços de mercado e integram a carteira de "títulos para negociação".

Liquidez Alta

O índice ativos líquidos/provisões técnicas líquidas tem se reduzido gradualmente em relação ao crescimento dos negócios. Embora a Fitch acredite que esta queda continuará, a agência espera que a liquidez permaneça adequada. A maior parte da carteira de títulos da seguradora é composta por papéis com boa liquidez. Os títulos públicos podem ser liquidados facilmente e sem custo relevante, e os depósitos contam com liquidez diária. As letras financeiras, contudo, geralmente têm pouca liquidez.

Rotação dos Recebíveis Deve Permanecer Estável

A Pottencial possui uma política de parcelamento de prêmios conservadora e recebe aproximadamente 35% destes no prazo médio de trinta dias. A Fitch não espera alteração significativa na rotação dos recebíveis.

Adequação de Provisões

(%)	2017	2016	2015	2014	Expectativa da Fitch
Provisões Técnicas Líquidas/Prêmios Ganhos Líquidos	5,6	2,9	2,4	1,8	A adequação de provisões deve permanecer confortável, embora possa se reduzir ligeiramente ao longo do tempo com o amadurecimento dos negócios.
(Provisões para Sinistros + IBNR) (% de Provisões Técnicas)	13,3	20,9	22,2	8,3	

Fonte: Fitch Ratings.

Adequação de Provisões em Linha Com Exigências Regulatórias

- Cobertura suficiente de provisões técnicas
- Testes de Adequação dos Passivos (TAPs) indicam provisões técnicas adequadas

Cobertura Suficiente de Provisões Técnicas

As políticas de constituição de provisões técnicas da Pottencial estão totalmente em linha com as exigências locais. As provisões técnicas líquidas relativas aos prêmios ganhos líquidos têm aumentado, como reflexo do aumento do prazo médio da carteira de seguro-garantia. O aumento mais significativo de 2017 reflete os prêmios ganhos líquidos menores — os quais foram provenientes da retenção de prêmios mais baixa naquele ano. Em junho de 2018, este índice retornou para 3,1 vezes, patamar mais próximo ao da média histórica da companhia.

TAPs Indicam Provisões Técnicas Adequadas

Os TAPs com data-base de 31 de dezembro de 2017 e em 30 de junho de 2018 concluíram que não havia necessidade de provisões adicionais, assim como em períodos anteriores. A Susep determina e revisa os parâmetros destes testes a cada semestre. Além disso, conforme o requerimento do órgão, a seguradora passou a contratar auditores atuários independentes para realizar auditoria atuarial anual a partir de 2014. Os atuários independentes da PriceWaterhouseCoopers concluíram que as provisões técnicas, os ativos de resseguro, o capital mínimo, a cobertura das provisões técnicas, a solvência e os limites de retenção apresentados para a data-base de 31 de dezembro de 2017 foram elaborados de acordo com as normas da Susep e com os princípios do Instituto Brasileiro de Atuária (IBA).

Resseguros e Administração de Risco

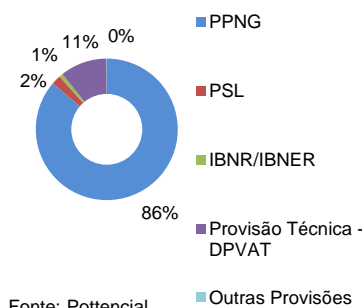
Programa de Resseguros Favorável

- Estrutura de resseguros de boa qualidade
- Baixo limite de retenção por risco individual

Estrutura de Resseguros de Boa Qualidade

A Pottencial tem bom relacionamento com as resseguradoras e tem conseguido melhorar seus contratos de resseguros, tanto em relação à diminuição da concentração da base de resseguradoras no painel, quanto em relação às condições financeiras de tais contratos e à ampliação do limite de capacidade, anualmente.

Provisões Técnicas
(junho de 2018)



No contrato de resseguros para seguro-garantia e fiança locatícia, a participação das três principais resseguradoras continuou decrescendo, correspondendo a 45% dos prêmios cedidos no contrato de 2018-2019 (53% em 2017-2018, 57% em 2016-2017 e 75% em 2015-2016). Os contratos dos demais segmentos são bem menores e altamente concentrados. Os painéis são compostos por resseguradoras de baixo risco de crédito, que são classificadas, em sua maioria, com ratings internacionais iguais ou acima de 'A-'.

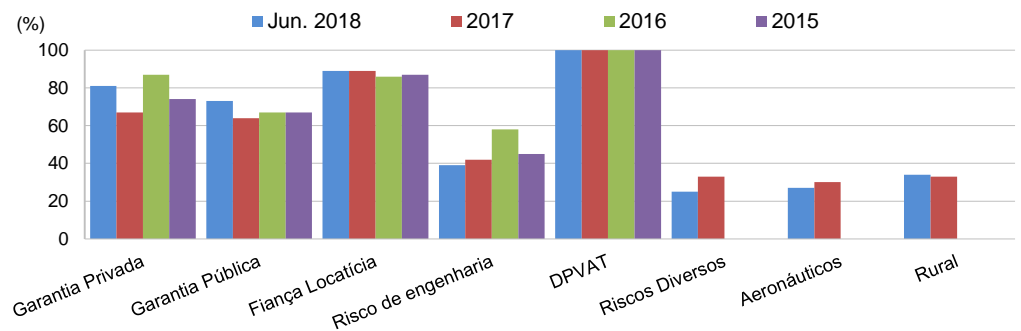
Além da estrutura de cota-parte, todos os contratos possuem acordo de excesso de danos (*excess of loss*), o que ajuda a otimizar a geração de prêmios e o enquadramento nos limites de retenção. A parcela dos prêmios cedidos por meio da modalidade de excesso de danos foi de 1% dos prêmios cedidos totais em junho de 2018 (12% em 2017 e 8% em 2016).

Baixo Limite de Retenção por Risco Individual

A Pottencial apresenta limite de retenção por risco individual conservador em todos os ramos nos quais atua. No seguro-garantia e em fiança locatícia, o limite é de aproximadamente 4,5% do PLA desde 2013. Nos demais segmentos, o limite de retenção permanece inferior a 1% do PLA. A companhia não planeja aumentar seus limites de retenção.

Em 2017, a retenção em relação aos prêmios emitidos em seguro-garantia decresceu para 67% e 64% — nas garantias privada e pública, respectivamente (87% e 67% em 2016, respectivamente) —, mas retornou aos patamares de 81% e 73% em junho de 2018, mais próximos da média histórica da seguradora.

Retenção, por Ramo



Fonte: Pottencial.

Apêndice A: Planilha Financeira

Pottencial Seguradora S.A.

(Milhares de Reais)	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Jun-18	Dez-17	Dez-16	Dez-15
ESTRUTURA DO BALANÇO				
A. Ativos Líquidos	442.560	427.106	322.496	268.584
1. Valores de Liquidez Imediata	4.093	5.919	3.654	3.773
2. Valores Negociáveis	438.467	421.187	318.842	264.812
2.1 Carteira de Títulos e Valores Mobiliários	438.467	421.187	318.842	264.812
2.2 Outras Aplicações	0	0	0	0
B. Crédito das Operações	520.009	484.031	257.582	173.813
1. Prêmios a Receber	254.874	240.538	117.919	65.480
2. Operações com Seguradoras e Resseguradoras	12.366	10.614	1.308	24.780
3. Outros Créditos Operacionais	16.165	14.084	10.453	9.329
4. Ativos de Resseguros (Provisão Técnica)	236.604	218.795	127.902	74.224
C. Empréstimos e Depósitos Compulsórios	16	31	22	21
D. Depósitos Judiciais e Fiscais	3.468	3.175	980	694
E. Custo de Aquisição Diferido	117.999	102.726	62.671	39.056
F. Outros Ativos	24.676	8.000	325	1.004
G. Imobilizado e Ativo Diferido	2.588	2.524	2.597	1.096
H. Intangível	175	192	524	854
I. Participações Societárias e Outros Investimentos	0	0	0	0
J. TOTAL DO ATIVO	1.111.491	1.027.785	647.197	485.122
K. Provisões Técnicas	764.398	666.897	434.371	287.714
1. Sinistros a liquidar	25.605	23.942	41.192	32.135
2. Eventos Incorridos Mas Não Avisados	78.234	64.853	49.521	31.607
3. Outras Provisões	660.559	578.102	343.658	223.971
L. Obrigações com Financeiras	0	0	0	0
M. Obrigações com Seguros, Resseguros, Previdência e Capitalização	162.226	179.361	65.204	63.212
N. Contas a Pagar	23.438	19.684	12.721	8.769
O. Contingências Fiscais, Trabalhistas e Civis	6.569	6.562	5.994	5.816
P. Outros Passivos	45.701	47.362	21.688	16.538
Q. TOTAL DO PASSIVO	1.002.332	919.866	539.978	382.049
R. PATRIMÔNIO LÍQUIDO	109.159	107.919	107.219	103.073
1. Capital Social	98.250	98.250	98.250	98.250
2. Reservas de Capital	0	0	0	0
3. Reservas de Reavaliação	0	0	0	0
4. Reservas de Lucros e Prejuízos Acumulados	10.909	9.669	8.969	4.823
5. Participações Minoritárias	0	0	0	0
S. PASSIVO + PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.111.491	1.027.785	647.197	485.122

Fonte: Pottencial Seguradora / Elaboração: Fitch Ratings.

Apêndice A: Planilha Financeira (Continuação)

Pottencial Seguradora S.A.

(Milhares de Reais)

	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses
RESULTADOS	Jun-18	Dez-17	Dez-16	Dez-15
1. Prêmios Seguros, Contribuições de Planos de Previdência e de Capitalização	271.036	505.338	334.068	272.408
2. Variação das Provisões Técnicas de Seguros, Previdência e Capitalização	66.197	136.959	73.070	61.396
3. Prêmios Ganhos	204.839	368.379	260.998	211.012
4. Prêmios Cedidos	119.499	287.903	154.317	121.469
5. Prêmios Ganhos Líquidos	85.340	80.476	106.681	89.543
6. Sinistros	24.942	32.539	33.370	56.511
7. Resgates e Benefícios de apólices de vida, Previdência e Capitalização	0	0	0	0
8. Recuperação de Sinistros de Resseguradores	-6.536	-3.172	5.213	11.974
9. Sinistros Salvados e Ressarcidos	16.982	8.589	1.004	441
10. Variação das Provisões de Sinistros e de Eventos Ocorridos não Avisados	7.321	2.609	11.555	131
11. Sinistros Retidos	21.817	29.731	38.708	44.228
12. Custos de Aquisição	35.845	49.621	37.426	29.655
13. Recuperação de Comissões de Resseguradores	52.133	123.381	64.691	50.095
14. Despesas Administrativas e Tributárias	38.597	64.411	52.667	34.831
15. Outras Receitas e Despesas Operacionais	5.042	1.274	-646	-1.353
16. Custos de Operação Líquidos	17.267	-10.623	26.048	15.744
17. Resultado Técnico das Operações	46.256	61.368	41.925	29.572
18. Receitas Financeiras	15.247	35.685	43.880	30.239
19. Despesas Financeiras	3.118	10.578	12.217	7.273
20. Resultado Operacional	58.385	86.475	73.588	52.537
21. Resultado Não Operacional	0	-1	-3	1
22. Resultado Patrimonial	0	0	0	0
23. Lucros ou Prejuízo Antes de Impostos e Participações Minoritárias	58.385	86.474	73.585	52.538
24. Impostos	24.416	34.324	29.150	19.122
25. Participações Minoritárias	0	0	0	0
26. LUCRO OU PREJUÍZO LÍQUIDO	33.969	52.150	44.435	33.416

PRINCIPAIS INDICADORES

I. Performance (%)

1. Retenção	41,7%	21,8%	40,9%	42,4%
2. Sinistralidade Incorrida Bruta	12,2%	8,8%	12,8%	26,8%
3. Sinistralidade Incorrida Líquida	25,6%	36,9%	36,3%	49,4%
4. Despesas de Comercialização/Prêmios Ganhos	17,5%	13,5%	14,3%	14,1%
5. Despesas Administrativas/Prêmios Ganhos	18,8%	17,5%	20,2%	16,5%
6. Custos de Operação Líquidos/Prêmios Ganhos Líquidos	20,2%	-13,2%	24,4%	17,6%
7. Resultado Técnico das Operações/ Prêmios Ganhos Líquidos	54,2%	76,3%	39,3%	33,0%
8. Índice Combinado	45,8%	23,7%	60,7%	67,0%
9. Índice Operacional	31,6%	-7,5%	31,0%	41,3%
10. Resultado Financeiro/Prêmios Ganhos Líquidos	14,2%	31,2%	29,7%	25,6%
11. Retorno sobre Ativos Médios	6,4%	6,2%	7,8%	8,8%
12. Retorno sobre Patrimônio Médio	62,6%	48,5%	42,3%	32,8%

II. Capitalização e Alavancagem

1. Prêmios Emitidos Retidos/Patrimônio Líquido (x)	2,8	2,0	1,7	1,5
2. Provisões Técnicas/Passivo (%)	76,3%	72,5%	80,4%	75,3%
3. Dívida Financeira/Passivo (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4. Alavancagem Líquida (x)	7,6	6,2	4,5	3,5
5. Prêmios Ganhos Líquidos/Patrimônio Líquido (x)	1,6	0,7	1,0	0,9
6. Patrimônio Líquido/Ativo (%)	9,8%	10,5%	16,6%	21,2%
7. Capital Regulatório (%)	149,0%	162,7%	236,2%	313,1%
8. (Provisão de Sinistro a Liquidar + IBNR)/Provisões Técnicas (%)	13,6%	13,3%	20,9%	22,2%

III. Investimentos e Liquidez

1. Ativos Líquidos/Provisões Técnicas (líquidas de ativos de resseguro) (x)	0,84	0,95	1,05	1,26
2. Ativos Líquidos/(Provisões Técnicas (líquidas de ativos de resseguro)+Dívida Financeira) (x)	0,84	0,95	1,05	1,26
3. Ativos Líquidos/Passivos (x)	0,44	0,46	0,60	0,70
4. Imobilizado e Ativo Diferido /Ativo Total (%)	0,2%	0,2%	0,4%	0,2%
5. Rotação das Contas a Cobrar (em dias)	165	128	99	69

Fonte: Pottencial / Elaboração: Fitch Ratings.

Apêndice B: Outras Considerações sobre o Rating**Abordagem do Grupo FFS**

Não se aplica ao emissor.

Graduação (*Notching*)

Não se aplica ao emissor.

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM no 521/12.

Os ratings acima foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings.

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. 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 © 2018 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).