



Fitch Eleva Ratings da Sul América S.A.

08 Mai 2012 14h36

Fitch Ratings-Rio de Janeiro/Nova York, 8 de maio 2012 - A Fitch Ratings elevou, hoje, os ratings internacionais e nacionais da Sul América S.A. (Sasa), conforme a seguir:

- IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) elevados para 'BBB-' (BBB menos), de 'BB+' (BB mais), Perspectiva Estável;
- IDRs de Curto Prazo em Moeda Estrangeira e Local elevados para 'F3', de 'B';
- Rating Nacional de Longo Prazo elevado para 'AA+(bra)' (AA mais(bra)), de 'AA(bra)', Perspectiva Estável;

Emissão de debêntures, no montante de BRL500 milhões, com vencimento final em fevereiro de 2017:

- Rating Nacional de Longo Prazo elevado para 'AA(bra)', de 'AA-(bra)' (AA menos (bra)).

Ao mesmo tempo, a Fitch afirmou o Rating Nacional de Curto Prazo da Sasa em 'F1+(bra)' (F1 mais(bra)).

A elevação dos ratings da Sasa reflete sua forte franquia, a significativa presença nos segmentos de auto e saúde, o consistente e favorável desempenho operacional ao longo dos ciclos econômicos, a boa liquidez, capitalização adequada e estável, bem como as contínuas melhoras em suas práticas de administração de risco.

Uma nova elevação dos ratings da Sasa está limitada, a curto prazo, e dependerá de sua habilidade de consolidar ainda mais a recém expandida rede de distribuição, diversificar a base de prêmios e reduzir a alavancagem, medida pelo índice passivos/patrimônio líquido. Por outro lado, uma deterioração sustentada de seu desempenho operacional, capitalização ou significativa redução da liquidez poderiam afetar negativamente os ratings, dependendo da magnitude.

A Sasa, companhia holding do grupo segurador brasileiro Sul América Seguros (Sas), é uma seguradora multi-line, com forte presença nos segmentos de auto e saúde, onde era a segunda e a quarta maior seguradora, em dezembro de 2011, respectivamente. Em 2011, a companhia manteve sua participação de mercado nos dois segmentos, apesar da venda, em 2010, de suas ações na Brasilveiculos Companhia de Seguros S.A. (Brasilveiculos), que contribuiu com 44% dos prêmios de auto em 2009. A Fitch acredita que a tendência de crescimento estável deverá continuar, mesmo considerando o aumento da concorrência.

Embora os índices de sinistralidade tenham aumentado nos dois principais segmentos, tal como ocorreu em inúmeros concorrentes no mercado, em 2011, a Sasa reportou adequados índices de sinistralidade e combinado de 74,7% e 99,6%, respectivamente. Os baixos resultados conforme exemplificados pelo retorno sobre ativos (ROA), de 3,4%, foram afetados positivamente pelo aumento da eficiência e fortalecimento da administração dos custos, além da manutenção de saudáveis receitas financeiras. As projeções para 2012 apontam um desempenho estável.

A confortável liquidez da Sasa foi ainda mais fortalecida no primeiro trimestre de 2012, com a emissão de debêntures pelo prazo de cinco anos, no montante de BRL500 milhões. Os recursos desta emissão foram parcialmente usados para pagar os USD200 milhões de eurobônus, cujo saldo era de, aproximadamente, BRL350 milhões em dezembro de 2011 e que expiraram em fevereiro de 2012. A Sasa pode usar sua liquidez para efetuar aquisições, caso haja oportunidades. Entretanto, mesmo diante desse cenário, os ativos líquidos deverão permanecer adequados.

A Sasa apresenta capitalização adequada, embora seus índices de alavancagem estejam ligeiramente mais altos que os dos pares. Entretanto, a Fitch acredita que a alavancagem será mantida sob controle a médio prazo, tendo em vista os resultados estáveis e a prudente política de dividendos da companhia.

A Sasa adota uma sólida estrutura de administração de risco baseada nas melhores práticas internacionais. Sua abordagem conservadora está refletida na carteira de investimento, a qual está largamente composta de títulos do

governo; em estratégias de administração de ativos e passivos; bem como na implementação de técnicas avançadas para cálculo da adequação de capital e reservas nos últimos anos.

A Sasa conta com uma ampla rede de corretores, por meio da qual emite a maior parte de seus prêmios. Desde 2010, vem ampliando o número de parcerias, principalmente com instituições financeiras e varejistas, o que tem lhe permitido compensar gradual e parcialmente a falta de um canal de distribuição bancária próprio.

A Sasa é 32,8% controlada pela Sulasapar Participações (Sulasapar), 21,2% pela ING Insurance International BV (ING), 6,8% por pessoas físicas, 1,6% pela tesouraria da companhia e outros 37,6% das ações estão em circulação no mercado. Em 2010, a ING anunciou que, como parte da revisão de sua estratégia de negócios global, venderia as operações de seguros, previdência privada e gestão de recursos globais. A ING já vendeu todas as suas participações em seguradoras sediadas na América Latina, exceto no Brasil, ao Grupo Suramerica. A Fitch está monitorando o progresso das alterações na composição acionária da Sasa e os possíveis impactos sobre seus ratings, embora o benefício do suporte do ING não tenha sido incorporado às classificações da companhia.

Contato:

Analista Principal

Esin Celasun

Analista Sênior

+55-21-4503-2600

Fitch Ratings Brasil Ltda.,

Praça XV de Novembro, 20 – 401 B,

Rio de Janeiro, RJ, Brasil

Analista Secundária

Maria Rita Gonçalves

Diretora Sênior

+55-21-4503-2600

Presidente do Comitê de Rating:

Julie Burke

Diretora-executiva

+1-312-368-3158

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de Carvalho, Rio de Janeiro, Tel: +55 21 4503- 2623, Email: jaqueline.carvalho@fitchratings.com.

Informações adicionais disponíveis em 'www.fitchratings.com' ou 'www.fitchratings.com.br'. Os ratings acima foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- 'Insurance Rating Methodology' (22 de setembro de 2011).

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR AS LIMITAÇÕES E OS TERMOS DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADICIONALMENTE, AS DEFINIÇÕES E TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE WWW.FITCHRATINGS.COM. ASSIM COMO A LISTA DE RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH; A POLÍTICA DE CONFIDENCIALIDADE E CONFLITOS DE INTERESSE; A POLÍTICA DE SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL), COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA".

A Fitch Ratings Brasil Ltda. e a Fitch Ratings Ltd. tiveram todo o cuidado na preparação deste documento. Nossas informações foram obtidas de fontes que consideramos fidedignas, mas sua exatidão e seu grau de integralidade não estão garantidos. A Fitch Ratings Brasil Ltda. e a Fitch Ratings Ltd. não se responsabilizam por quaisquer perdas ou prejuízos que possam advir de informações equivocadas. Nenhuma das informações deste relatório pode ser copiada ou reproduzida, arquivada ou divulgada, no todo ou em

partes, em qualquer formato, por qualquer razão, ou por qualquer pessoa, sem a autorização por escrito da Fitch Ratings Brasil Ltda. Nossos relatórios e ratings constituem opiniões e não recomendações de compra ou venda. Reprodução Proibida.

Copyright © 2012 Fitch Ratings Brasil Ltda.

Praça XV de Novembro, 20 - Sala 401 B, Centro - Rio de Janeiro - CEP 20010-010. Tel.: 55-21-4503-2600 – Fax: 55-21-4503-2601
Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César - CEP: 01418-100 - Tel.: 55-11-4504-2600 – Fax: 55-11-4504-2601

[Código de Conduta](#) | [Termos de Uso](#) | [Política de Privacidade](#)