

5 de setembro de 2024

**Best's**  
Metodologia E Critérios

# Classificação de Formações de Novas Empresas



Steven Chirico  
+1 908 882 1694  
Steven.Chirico@ambest.com

Erik Miller  
+1 908 882 2120  
Erik.Miller@ambest.com

Konstantin Langowski  
+31 20 808 2994  
Konstantin.Langowski@ambest.com



**Nossa Visão. Sua Vantagem**

# Classificação de Formações de Novas Empresas

## Índice

- A. Visão Geral do Mercado
- B. Solidez do Balanço Patrimonial
- C. Desempenho Operacional
- D. Perfil Empresarial
- E. Gestão de Risco da Empresa (ERM)
- F. Elevação/Rebaixamento da Classificação

O procedimento de critérios a seguir deve ser lido juntamente à *Metodologia de Classificação de Crédito da Best (BCRM)* e todos os outros procedimentos de critérios associados à BCRM. A BCRM fornece uma explicação abrangente sobre o processo de classificação dos Serviços de Classificação da AM Best.

## A. Visão Geral do Mercado

Novas empresas são formadas para diversas finalidades diferentes, utilizando uma variedade de modelos de negócios. Por exemplo, em alguns casos, uma empresa nova é uma extensão ou um spin-off de uma operação existente pela qual a nova empresa está, em efeito, herdando um bloco existente dos negócios. Em outros casos, a nova empresa é um empreendimento startup mais tradicional sem um histórico de desempenho operacional. Este procedimento de critérios abrange todas as unidades de classificação baseados em formações de novas empresas, incluindo empreendimentos startups não afiliados a uma organização atualmente classificada, bem como novas empresas formadas dentro de um grupo atualmente classificado.

Os patrocinadores e/ou os investidores estratégicos de uma nova empresa podem afetar significativamente o seu sucesso no cumprimento dos seus objetivos. A experiência e compromisso de um patrocinador ou investidor com a empresa, no curto e no longo prazo, incluindo quaisquer potenciais de estratégias de saída, são as considerações-chaves no processo de classificação. A abordagem de classificação da AM Best para novas empresas reconhece essas distinções e permite flexibilidade adequada na análise e na avaliação.

## Requisitos para a Atribuição da Classificação Inicial

Para que a AM Best prossiga com uma avaliação de classificação inicial para a formação de uma nova empresa, certas condições e fatores devem estar presentes:



**Direitos Autorais © 2024 A.M. Best Company Inc. e/ou seus afiliados.** Todos os direitos reservados. Nenhuma parte do conteúdo pode ser reproduzida, distribuída ou armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação, ou transmitida, ou carregados em quaisquer aplicativos, bots ou sites externos, incluindo aqueles que usam tecnologias de inteligência artificial, como grandes modelos de linguagem e Inteligência Artificial generativa de qualquer forma ou por qualquer meio sem a permissão prévia por escrito da AM Best. A AM Best não garante a precisão, integridade ou atualidade do conteúdo da AM Best. Embora o conteúdo tenha sido obtido de fontes consideradas confiáveis, sua precisão não é garantida. Você reconhece especificamente que nem a AM Best nem o conteúdo fornecem qualquer investimento financeiro, fiscal, seguro ou aconselhamento jurídico. Você é o único responsável por procurar aconselhamento profissional competente antes de tomar qualquer decisão de investimento, financeira, fiscal ou de seguro. Para mais detalhes, consulte nossos Termos de Uso disponíveis no site da AM Best: [Termos de Uso](#).

## Classificação de Formações de Novas Empresas

---

1. Um plano de negócios de cinco anos claramente definindo que todos os responsáveis estão em acordo com e são bem qualificados e capazes de implementar, incluindo o seguinte:
  - Declarações de política nos critérios de subscrição, diretrizes de investimento e gestão de riscos
  - Uma descrição completa dos produtos oferecidos, normas de preços, e estratégias de distribuição e de mercado da empresa
  - Projeções financeiras, juntamente com as premissas quantitativas e qualitativas subjacentes e ao uso previsto de capital
2. Financiamento inicial está geralmente em vigor ou expectativa de ser pago ao capital da entidade de (res)seguros classificada simultaneamente com a atribuição da classificação inicial
3. Capitalização examinada com o teste de estresse que conservadoramente, oferece suporte ao plano empresarial
4. Gestão experiente, equipe adequada e infraestrutura operacional em vigor (ou abordada adequadamente em um plano de implementação detalhado, o qual pode incluir o uso de serviços de terceiros) para apoiar atividades iniciais e cumprir com a regulamentação e controle de agência de classificação
5. Gestão, e membros do Conselho, juntamente com investidores estratégicos, banqueiros de investimento, atuários e outros conselheiros disponíveis para discussões com a AM Best para fornecer divulgação abrangente das informações solicitadas

### Processo de Classificação de Novas Empresas

O processo de classificação da AM Best aplica-se os mesmos critérios rigorosos a todas as seguradoras, novas ou estabelecidas, o que permite uma comparação direta das seguradoras, independente da longevidade ou do país de domicílio. Para classificar formações de novas empresas, a AM Best utiliza os mesmos blocos de construção de avaliação que utiliza para as empresas estabelecidas (**Figura A.1**). Este procedimento de critérios centra-se nas áreas que recebem ênfases específicas no processo de classificar a formação de uma nova empresa, tais como a revisão e a análise de (1) planos de negócios, (2) as premissas subjacentes às projeções da empresa nova e (3) seus controles operacionais. Adicionalmente, podem ser aplicadas métricas quantitativas e qualitativas mais rigorosas para refletir o elevado grau de incerteza inerente ao avaliar uma nova empresa.

# Classificação de Formações de Novas Empresas

Figura A.1: Processo de Classificação da AM Best

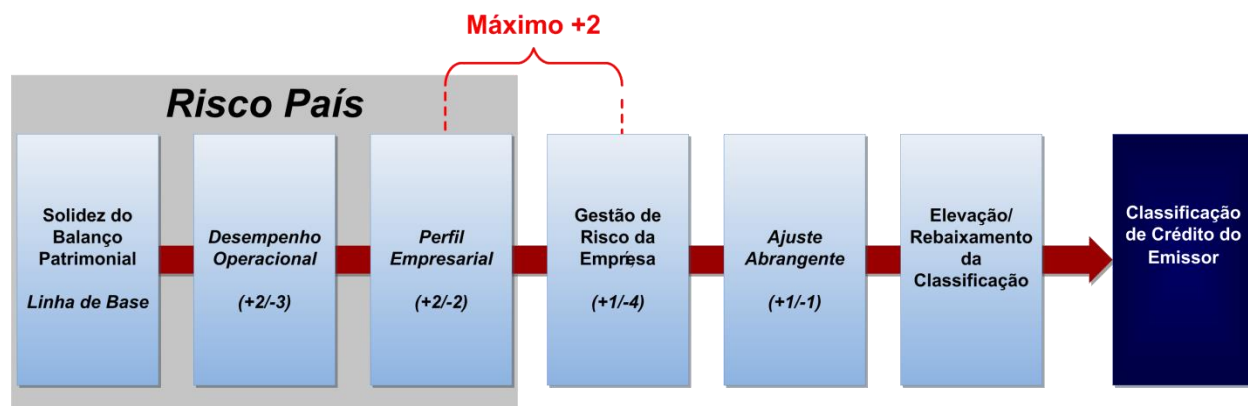


Figura A.2 detalha as avaliações possíveis para cada bloco de construção como descrito na BCRM. No entanto, devido às considerações exclusivas associadas com a classificação de uma nova empresa, a variedade das avaliações disponíveis para ela pode ser mais limitada do que as listadas na figura.

Figura A.2: Avaliação dos Blocos de Construções da BCRM

Solidez do Balanço Patrimonial	Desempenho Operacional	Perfil Empresarial	Gestão de Risco da Empresa
Mais Forte	Muito Forte	Muito Favorável	Muito Forte
Muito Forte	Forte	Favorável	Apropriada
Forte	Adequada	Neutra	Marginal
Adequada	Marginal	Limitada	Fraca
Fraca	Fraca	Muito Limitada	Muito Fraca
Muito Fraca	Muito Fraca		

## Elegibilidade da Unidade de Classificação

Se uma nova empresa for adicionada a uma unidade de classificação estabelecida e for dado o seu código de afiliação, a análise de classificação seguirá o processo de avaliação detalhado na BCRM.

## B. Solidez do Balanço Patrimonial

Devido à elevada incerteza sobre as condições futuras do balanço patrimonial, as empresas com menos de cinco anos de experiência operacional ou execução limitada de um plano de negócios são geralmente impedidas de receber uma avaliação da solidez do balanço patrimonial de "Mais forte".

### Análise Quantitativa

A avaliação da solidez e da qualidade do balanço patrimonial da empresa feita pela AM Best é o fundamento de qualquer classificação de crédito. Os níveis iniciais de capitais líquidos e prospectivos exigidos (e as métricas de capital relacionadas, incluindo alavancagem financeira) de uma nova empresa normalmente precisarão ser mais conservadores do que se espera de uma empresa comparável que

## Classificação de Formações de Novas Empresas

---

possui um histórico de operações contínuas e que são atribuídas à mesma classificação. Este nível de conservadorismo aplica-se em toda a fase de desenvolvimento da formação da nova empresa, mesmo após levar em consideração as expectativas conservadoras de ganhos e de retornos em investimento. O requisito de capital adicional reflete a falta de histórico operacional e o risco operacional associado à execução de um novo plano de negócios. A nova empresa deve demonstrar que pode (1) executar de maneira efetiva seu plano de negócios durante todo o período do plano operacional, normalmente cinco anos, e (2) manter capital disponível em níveis bem acima do nível que normalmente seria previsto para uma empresa mais experiente no nível de confiança atribuído.

O montante do capital adicional necessário irá refletir o perfil de risco dos negócios. Pode ser necessário um maior nível de capital se o negócio estiver sujeito a baixa ocorrência, mas altos eventos de gravidades, por exemplo, ou se operar em uma linha de negócios que normalmente cria um dreno inicial no capital devido à lenta emergência de lucros. A AM Best também avaliará o ritmo previsto pela empresa para uso de seu capital. Em geral, espera-se que a capitalização inicial do plano de cinco anos seja financiada após a atribuição da nota. No entanto, pode haver circunstâncias que permitam um cronograma alternativo para o financiamento de capital. O capital necessário refletirá os maiores riscos inerentes a um empreendimento startup em comparação com as operações contínuas de uma empresa já estabelecida, em todos os níveis de confiança.

Na data de classificação inicial, a AM Best espera que a nova formação da empresa tenha capital suficiente no balanço patrimonial para suportar os níveis de adequação de capital líquido exigido, em consideração com as atividades de negócios projetadas da empresa. Na determinação do requisito de capital inicial correspondente no balanço patrimonial para formação específica de uma nova empresa, a AM Best irá considerar o tipo de negócio a ser subscrito; o padrão de crescimento previsto (incluindo se o plano inclui crescimento orgânico ou crescimento através da aquisição de bloco); a disponibilidade de apoio financeiro adicional; e os riscos relacionados à estrutura de capital da formação de uma nova empresa e da empresa matriz ou do investidor fornecendo apoio financeiro adicional. O Índice de Adequação de Capital (BCAR – Best’s Capital Adequacy Ratio) calculado para a formação da nova empresa e utilizado no processo de classificação para capitalização inicial geralmente será complementado com um BCAR que irá capturar o nível esperado de subscrições de negócios, risco de investimentos e de ativos, risco de negócios gerais e outros elementos de riscos inerentes às operações da nova empresa durante o período do plano de negócios (tipicamente um período de cinco anos), tais como o risco aumentado de subscrição e a volatilidade dos resultados técnicos associados com a falta de experiência em novos mercados ou em novas linhas de negócios. Os requisitos de capital adicionais representam uma almofada para empresas cujo crescimento excede as expectativas, dado que uma habilidade da nova empresa de gerar capital orgânico é, muitas vezes, limitada nas fases iniciais de desenvolvimento. Testes de sensibilidade baseados no BCAR são conduzidos para avaliar a variabilidade da capitalização ajustada ao risco associada ao plano de negócios, dependendo do perfil de risco da unidade de classificação, depende do perfil de risco da unidade de classificação. No entanto,

# Classificação de Formações de Novas Empresas

---

assim como qualquer classificação de crédito, a capitalização e os resultados do BCAR não são os únicos fatores determinantes na atribuição de uma classificação.

## Outros Fatores Qualitativos

A avaliação da solidez e da qualidade do balanço patrimonial da empresa pela AM Best também incorpora uma avaliação da estabilidade financeira e da flexibilidade da empresa. Para formações de novas empresa, a avaliação da solidez do balanço patrimonial enfatiza particularmente o seguinte:

- O montante inicial de capitais no balanço patrimonial, outros capitais comprometidos e recursos adicionais de financiamento
- A qualidade do capital, incluindo a utilização de resseguros, instalações de crédito e outras formas de financiamento de capital contingente
- Expectativas de dividendos dos investidores
- A geração de capital antecipado a partir das principais atividades de negócios
- Níveis de reservas previstos (conservador ou agressivo)
- Uma estratégia de investimento de capital e de reservas tanto para curto quanto a longo prazo. A estratégia de investimento deve ser consistente com a combinação de negócios, com os planos financeiros, com as necessidades de liquidez e a capitalização. Devido à importância da gestão de investimentos para preservação do capital, a AM Best irá analisar a qualidade e a diversificação dos ativos e a idoneidade e experiência dos gestores de investimento.

## Companhia Holding

Para empresas novas, o impacto de uma empresa holding recém-formada provavelmente não será positivo, dado a falta de comprovação de flexibilidade financeira. Para as empresas holdings já estabelecidas, a análise segue o processo descrito na BCRM.

## C. Desempenho Operacional

AM Best considera o desempenho operacional como um indicador principal da futura solidez do balanço patrimonial e estabilidade financeira a longo prazo. Controles operacionais incorporam a série rigorosa de análises qualitativas e padrões utilizados para avaliar o desempenho operacional, dada a falta de um histórico de desempenho operacional inerente em uma formação da nova empresa. Ao avaliar o desempenho operacional, os analistas irão analisar:

- A comprovação do gerenciamento de um desempenho operacional bem-sucedido relevante para os principais negócios do novo empreendimento
- Expectativas dos ganhos dos investidores
- Expectativas de retorno vs. realidades do mercado
- Projeções dos resultados financeiros, incluindo o balanço patrimonial, demonstração de resultados, fluxos de caixa e obrigações de capital

## Classificação de Formações de Novas Empresas

---

- Preços alvos e planos financeiros que são compatíveis com os retornos previstos e com a geração e proteção de capital

Dada a falta de registros históricos das verdadeiras *start-ups* (operações greenfield), é improvável que uma empresa recém-formada receba uma avaliação do desempenho operacional superior a "Adequada" e pode até receber uma avaliação "Fracá" ou "Muito fracá" devido a sua natureza de startup e a volatilidade prevista dos negócios subscritos. O desempenho operacional é muitas vezes tenso desde o início pela pressão de custos fixos elevados, potencialmente resultando em perdas operacionais. A capacidade de construir uma base de suporte dos negócios é, frequentemente, um desafio. O desempenho de blocos adquiridos de negócios com histórico de registro de operações pode ser visto positivamente ou negativamente na avaliação.

### D. Perfil Empresarial

#### Plano e Estratégia Empresariais

Um plano empresarial claramente definido é essencial. O sucesso de uma empresa depende da capacidade da gestão de implementar efetivamente o plano empresarial, mantendo-se sensível às mudanças nas condições. A experiência em organização de novos empreendimentos de seguros também é incorporada no processo. O plano empresarial e as metas financeiras servem como referências contra a medição do sucesso de uma empresa pela AM Best durante os primeiros anos. As áreas exploradas pela AM Best incluem o seguinte:

- Linhas alvos de negócios que são consistentes com a experiência e o histórico comprovado da gestão e, se relevante, os investidores estratégicos da empresa ou sua controladora
- Se a nova empresa está configurada com um plano empresarial sustentável e de longo prazo ou se a sua criação é orientada por outros fatores, tais como negócios obrigatórios ou uma estratégia orientada por imposto

As principais informações normalmente avaliadas na avaliação da AM Best incluem o seguinte:

- Um plano empresarial bem definido de cinco anos
- Classes específicas de negócios
- Considerações regulamentares
- Ambiente competitivo e as características que irão diferenciar a empresa
- Distribuição/relacionamento com o cliente
- Metodologias de preços e práticas de monitoramento

Dada a falta de consciência de marca, será improvável que uma empresa recém-formada receba uma avaliação superior a "Neutra" do seu perfil empresarial e pode ser vista ainda mais negativamente até que ela tenha ganhado aceitação no mercado. As empresas que fazem parte de grupos maiores e bem reconhecidos podem receber algum benefício na avaliação do perfil empresarial.

# Classificação de Formações de Novas Empresas

---

A seguir estão as observações típicas das subavaliações no perfil empresarial.

## Posição no Mercado

A posição no mercado não é significativa por volta do ano inicial da operação pois a quota de mercado da empresa nova pode se aproximar a zero ou ser igual a zero no momento da atribuição da classificação. Enquanto a empresa executa o seu plano empresarial, a sua quota de mercado pode aumentar a níveis significativos para avaliação. No entanto, rápidos aumentos da quota de mercado serão, provavelmente, vistos como "Negativos".

**Avaliação Provável:** de Neutra a Negativa

## Grau de Concorrência

O analista irá avaliar as barreiras de entrada no mercado ou mercados que a nova empresa está pretendendo a entrar. Verdadeiras startups provavelmente serão vistas como "Negativas" nesta categoria porque têm a tendência de subestimar o nível de concorrência, a menos que seja uma nova oportunidade em um mercado com poucos concorrentes estabelecidos.

**Avaliação Provável:** de Neutra a Negativa

## Canais de Distribuição

Inicialmente, os canais de distribuição de uma nova empresa terão um impacto limitado na avaliação. A importância dos canais de distribuições aumentará durante a vigência do plano empresarial e o analista irá avaliar se a distribuição é produtiva, produz negócios de alta qualidade e é persistente. Concentração em canais de distribuição pode ter um impacto negativo na avaliação.

**Avaliação Provável:** de Neutra a Negativa

## Preços de sofisticação e Qualidade dos Dados

Novas empresas podem ter acesso a tecnologias mais sofisticadas e ser aliviadas por sistemas legados menos robustos. Neste caso, uma visão "Positiva" pode ser possível para este componente. Uma visão "Negativa" também poderia ser possível, dependendo da qualidade dos dados da empresa e se ela utiliza dados de terceiros para fixação dos preços.

**Avaliação Provável:** de Positiva a Negativa

## Qualidade da Gestão

Experiência e a profundidade da gestão são determinantes importantes para o sucesso final de uma nova operação. Um forte histórico de sucesso com as startups e na(s) linha(s) de negócios selecionada(s) poderia resultar em uma visão "Positiva" para este componente; no entanto, a avaliação deve contabilizar as dificuldades associadas com a mistura de diversos estilos de gestão.

**Avaliação Provável:** de Positiva a Negativa

# Classificação de Formações de Novas Empresas

---

## Concentração do Produto/Geográfica

A avaliação leva em consideração o plano e o escopo das operações da nova empresa. Semelhantemente às empresas existentes, o foco em um único país/estado ou foco limitado na região geográfica e no produto provavelmente resultará em uma visão "Negativa" para este componente.

**Avaliação Provável:** de Neutra a Negativa

## Risco dos Produtos

O risco associado a cada um dos produtos que a nova empresa oferece também pode ter um forte impacto no perfil empresarial.

**Avaliação Provável:** de Positiva a Negativa

## Riscos Regulamentares, de Eventos, de Mercados e o Risco-País

O analista irá avaliar quaisquer obstáculos relacionados aos riscos regulamentares, de mercados ou ao risco- país que a nova empresa pode enfrentar.

**Avaliação Provável:** de Neutra a Negativa

## E. Gestão de Risco da Empresa (ERM)

### Administração

A AM Best avalia a profundidade de gestão sênior em termos do seu histórico em principais áreas funcionais, tais como gestão de subscrição e de sinistros; gestão financeira, de investimento e de riscos; gestão de tecnologia da informação, de marketing, de vendas e de distribuição. Conversas prolongadas com, e uma avaliação da administração são fundamentais para este processo para a classificação de qualquer nova empresa. Uma avaliação da gestão implica o desenvolvimento de uma compreensão da estrutura de gestão de risco da organização e da experiência de gestão financeira. Dado o período de desenvolvimento limitado, a avaliação de ERM provavelmente cairá entre "Adequada" e "Frac". A avaliação da AM Best sobre a gestão de risco leva em consideração o risco de execução, incluindo a falha em construir capacidades operacionais em tempo hábil e falha dos controles-chaves de subscrição, resultando em perdas e falha na retenção de funcionários-chaves.

A avaliação de gestão de risco da empresa feita pela AM Best considera:

- Experiência em gerenciamento de outras operações através de startup e mudanças nas condições de negócios
- Tolerância ao risco financeiro e operacional
- Gestão de riscos definida e declarações das políticas de subscrição
- A consistência do plano empresarial e da estratégia de investimento, se eles estão alinhados com os planos empresariais e estratégia de investimento dos patrocinadores ou dos investidores e com as realidades do mercado

## Classificação de Formações de Novas Empresas

---

- Alinhamento dos planos de remuneração de incentivo, dos contratos de trabalho e dos investimentos da gestão com os objetivos estratégicos e financeiros da companhia a longo prazo, do valor do acionista e da segurança de tomador de seguro
- Capacidade da gestão de atrair funcionários-chaves, de estabelecer práticas de negócios sólidas e de desenvolver processos de monitoramento formais, infraestrutura adequada e controles operacionais para dar suporte às operações
- Planos de sucessão, especialmente se o administrador fundador está ativo somente para desenvolver o plano empresarial inicial
- Experiência e processos em relação ao gerenciamento de ativos, passivos e outros fatores de risco da empresa individualmente, bem como as correlações entre os riscos

### Controles Operacionais

Controles operacionais são importantes indicadores da capacidade da gestão e seu compromisso com a qualidade e a longevidade de uma nova empresa e devem estar ligados ao acompanhamento e cumprimento do plano empresarial. Controles operacionais também são os meios pelos quais uma nova empresa gerencia seu crescimento e constituem uma grande parte da gestão de risco empresarial. Em sua revisão de controles operacionais, a AM Best considera o seguinte:

- Se as declarações no investimento, na gestão de risco, na subscrição e na política de contabilidade estão definidas claramente, e se essas declarações são consistentes com o plano de negócios da empresa, com a capitalização e com o apetite da gestão pelo risco
- A metodologia de avaliação da empresa para o estabelecimento de reservas
- O monitoramento de exposições catastróficas e as técnicas de modelagem da empresa utilizadas
- O processo de monitoramento de decisões de fixação de preços e de subscrição, bem como a frequência e a profundidade do processo de revisão da empresa
- O monitoramento e declarações de exposições ao risco de investimento da empresa (incluindo as flutuações nas taxas de juros, os mercados acionários, taxas de inflação e de câmbio), gerados tanto pela retenção de ativos quanto por sua estrutura de passivos, bem como a exposição gerada pela inter-relação entre esses riscos
- Os controles para monitorar as relações de distribuição da nova empresa, devida diligência, produtividade, rastreamento de receitas e despesas

### F. Elevação/Rebaixamento da Classificação

A AM Best considera as vantagens competitivas que uma unidade de classificação principal ou a empresa matriz que não é seguradora (se a nova empresa é a unidade de classificação principal), pode fornecer a uma nova empresa, bem como se prevê que os principais negócios de uma nova empresa beneficiem, um indicador do compromisso a longo prazo para a nova empresa. Também é importante

## Classificação de Formações de Novas Empresas

---

compreender o retorno que os investidores esperam e a razoabilidade dessas expectativas em relação ao plano empresarial da nova empresa e às condições existentes de mercado. Por exemplo, com relação à elevação/rebaixamento da classificação, a AM Best pode ver como favorável uma organização classificada que fornece capacidade-chave completa para uma nova empresa que, por sua vez, suporta seus negócios fundamentais. Quaisquer riscos inerentes associados a uma empresa startup podem ser mitigados pelo menos um pouco se a empresa fizer parte de uma marca de seguros reconhecida, com recursos operacionais profundos. A *start-up* também pode ser capaz de acessar a base de clientes existentes da organização, a experiência de investimentos, a gestão de risco e os sistemas de controles. Quaisquer garantias financeiras ou apoio de resseguros que a AM Best considere aceitáveis podem incorporar favoravelmente na avaliação da elevação/rebaixamento da classificação.

Uma abordagem mais conservadora de classificação é exigida quando investidores estão com intensão de fazer um rápido retorno devido às condições de mercado serem favoráveis, dado que a adversidade a curto prazo poderia levar à retirada do apoio. Nessas situações, os controles regulamentares no capital social realizado e a provável atratividade subjacente da operação para os fornecedores de capitais futuros, são especialmente importantes. A política dos dividendos previstos é uma parte-chave da análise de classificação inicial, e qualquer aumento subsequente na escala ou introdução precoce de dividendos versus o plano inicial será um fator negativo na classificação.

A solidez da relação é avaliada, considerando uma variedade de fatores, tais como os seguintes:

- A ligação ou sinergias com uma organização existente de seguros ou organização existente não seguradora, tal como um relacionamento a longo prazo mutuamente benéfico com o patrocinador
- Apoio estratégico/operacional
- Apoio financeiro adicional (contribuições de capital, garantias financeiras e acordos de resseguros)

Publicado por A.M. Best Rating Services, Inc.

## METODOLOGIA E CRITERIOS

A.M. Best Rating Services, Inc.  
Oldwick, NJ

PRESIDENTE James Gillard

VICE-PRESIDENTE EXECUTIVO & DIRETOR DE OPERAÇÕES Stefan W. Holzberger

VICE-PRESIDENTE EXECUTIVO & DIRETOR DE ESTRATEGIA Andrea Keenan

VICE-PRESIDENTE EXECUTIVO & DIRETOR DE INFORMACOES James F. Snee

DIRETOR ADMINISTRATIVO SENIOR & DIRETOR DE CLASSIFICACAO Kenneth Johnson

DIRETOR ADMINISTRATIVO SENIOR Edward H. Easop

### AMERICAS

#### SEDE MUNDIAL

A.M. Best Company, Inc.  
A.M. Best Rating Services, Inc.  
1 Ambest Road, Oldwick, NJ 08858  
Telefone: +1 908 439 2200

#### CIDADE DO MEXICO

A.M. Best América Latina, S.A. de C.V.  
Av. Paseo de la Reforma 412, Piso 23,  
Col. Juárez, Alcaldía Cuauhtémoc, C.P. 06600, México, D.F.  
Telefone: +52 55 1102 2720

### EUROPA, ORIENTE MEDIO E AFRICA (EMEA)

#### LONDRES

A.M. Best Europe - Information Services Ltd.  
A.M. Best Europe - Rating Services Ltd.  
12 Arthur Street, 8th Floor, London, UK EC4R 9AB  
Telefone: +44 20 7626 6264

#### AMSTERDAO

A.M. Best (EU) Rating Services B.V.  
NoMA House, Gustav Mahlerlaan 1212, 1081 LA Amsterdam, Netherlands  
Telefone: +31 20 308 5420

#### DUBAI\*

A.M. Best Europe - Rating Services Ltd. - DIFC Branch\*  
Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC  
P.O. Box 506617, Dubai, UAE  
Telefone: +971 4375 2780

\*Regulado pelo DFSA como Agência de Classificação de Crédito

### ASIA-PACIFICO

#### HONG KONG

A.M. Best Asia-Pacific Ltd  
Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong  
Telefone: +852 2827 3400

#### CINGAPURA

A.M. Best Asia-Pacific (Cingapura) Pte. Ltd  
6 Battery Road, #39-04, Singapore  
Telefone: +65 6303 5000



**Classificação de Solidez Financeira da Best (FSR – Financial Strength Rating)** é uma opinião independente da solidez financeira de um segurador e da sua capacidade de cumprir suas obrigações decorrentes de apólices de seguros e de contratos. Uma FSR não é atribuída a apólices de seguros específicas ou contratos específicos.

**Classificação de Crédito de Emissor da Best (ICR – Issuer Credit Rating)** é uma opinião independente da capacidade de uma entidade cumprir suas obrigações financeiras recorrentes, podendo ser emitida para longo ou curto prazo.

**Classificação de Emissão de Crédito da Best (IR – Issue Rating)** é uma opinião independente da qualidade de crédito atribuída a emissões que avalia sua capacidade de cumprir os termos da obrigação, podendo ser emitida para longo ou curto prazo (obrigações com vencimentos originais geralmente inferiores a um ano).

**Classificação em Escala Nacional da Best (NSR – National Scale Rating)** é uma medida relativa da capacidade creditícia em uma determinada jurisdição local; emitida para longo prazo, é obtida exclusivamente através do seu mapeamento com a ICR correspondente em uma tabela de transição.

### Divulgação da Classificação: Uso e Limitações

Uma Classificação de Crédito da Best (BCR, Best's Credit Rating) é uma opinião prospectiva, independente e objetiva baseada em expectativas sobre a classificação creditícia relativa das obrigações financeiras de uma seguradora ou de um emissor. A opinião representa uma análise abrangente que consiste de avaliação quantitativa e qualitativa da solidez do balanço patrimonial da empresa, do desempenho operacional, do perfil empresarial e da gestão de risco empresarial ou, quando apropriado, da natureza específica e dos detalhes de um título. Visto que a BCR é uma opinião prospectiva na data de sua divulgação, ela não pode ser considerada como um fator ou garantia de qualidade de crédito futuro e, portanto, não pode ser descrita como precisa ou imprecisa. Uma BCR é uma medida de risco relativa que pressupõe qualidade de crédito e é atribuída mediante uma escala com população definida de categorias e degraus. As entidades ou obrigações que recebem o mesmo símbolo de BCR elaborado com base na mesma escala não devem ser consideradas como completamente idênticas em termos de qualidade de crédito. Elas podem ser parecidas em categoria (ou degraus em uma categoria), mas visto que há uma progressão estabelecida de categorias (e degraus) usada na atribuição de classificações de uma população muito maior de entidades e obrigações, as categorias (degraus) não podem refletir as sutilezas específicas de risco que são inerentes às entidades e obrigações com classificação similar. Embora uma BCR reflita a opinião da A.M. Best Rating Services, Inc. (AM Best) sobre a capacidade creditícia relativa, ela não é um indicador ou previsão de imparidade definida ou probabilidade de inadimplência com relação a qualquer seguradora, emissor ou obrigação financeira. Uma BCR não constitui uma recomendação de investimento, nem deve ser interpretada como um serviço de consultoria ou assessoria; não se destina a ser utilizada como recomendação para comprar, reter ou encerrar alguma apólice de seguro, contrato, título ou outra obrigação financeira, nem trata da adequação de uma apólice ou contrato para determinado propósito ou comprador. Os usuários de uma BCR não devem depender dela para decisão de investimento; entretanto, se usada, a BCR deve ser considerada apenas como um fator. Os usuários devem fazer suas próprias avaliações de cada decisão de investimento. Uma opinião de BCR é fornecida em base "tal como se apresenta", sem nenhuma garantia expressa ou implícita. Ademais, uma BCR pode ser modificada, suspensa ou retirada a qualquer momento, por qualquer motivo, por decisão exclusiva da AM Best.

Versão 011624