

25 de abril de 2024

# **Best's** Metodologia E Critérios

## Classificando Empresas Fiadoras



Robert Valenta  
908 882 2407  
Robert.Valenta@ambest.com

Mathilde Jakobsen  
+31 20 808 3118  
Mathilde.Jakobsen@ambest.com

Anthony Silverman  
+44 20 7397 0264  
Anthony.Silverman@ambest.com



**Nossa Visão. Sua Vantagem**

# Classificando Empresas Fiadoras

---

## Resumo

- A. Visão geral do mercado
- B. Solidez do Balanço Patrimonial
- C. Desempenho operacional
- D. Perfil comercial
- E. Gestão de risco da empresa (ERM)

O procedimento de critérios a seguir deve ser lido em conjunto com a *Metodologia de classificação de crédito da Best (BCRM)*. A BCRM fornece uma explicação abrangente do processo de classificação dos serviços de classificação da AM Best.

## A. Visão geral do mercado

Em vez de um acordo de seguro tradicional entre uma seguradora e um segurado, um seguro de obrigação contratual é um contrato entre três partes que envolve a empresa fiadora, um estipulante e o credor. A empresa fiadora garante o desempenho e pagamento de obrigações do estipulante para o credor tal como em contrato, o que pode incluir os fornecedores e subcontratados do estipulante. O estipulante paga um prêmio para a empresa fiadora por essa garantia. Se o estipulante não tiver recursos financeiros adequados a fim de qualificar-se para um título, a empresa fiadora pode aceitar caução. Há diversos tipos de contratos com empresas fiadoras e as suas características específicas são levadas em consideração no processo de classificação, tal como discutido neste procedimento de critérios.

## Tipos de empresas fiadoras

### Seguros de obrigação contratual comerciais

Os seguros de obrigação contratual comerciais incluem os títulos de licença e alvará (incluindo títulos de revendedoras de veículos motorizados e títulos da licença de contratadas); títulos de corretoras (incluindo títulos de seguro, hipoteca e agência de títulos); títulos oficiais públicos e títulos variados que costumam apoiar relacionamentos privados e necessidades comerciais incomuns (por ex., títulos do imposto de renda, títulos alfandegários e títulos de seguros próprios em caso de afastamento). Este tipo de título cobre vários tipos de obrigações, incluindo recuperação/abandono, garantia financeira e adesão. Alguns títulos permitem cancelamentos, enquanto outros limitam a possibilidade de cancelar o título.



# Classificando Empresas Fiadoras

---

## **Títulos contratuais de empresas fiadoras**

Os títulos contratuais de empresas fiadoras incluem títulos de licitação e garantias de execução (incluindo garantias de manutenção e subdivisão) e garantias de pagamento, geralmente relacionadas a contratos de construção e outros serviços. Para empresas Norte-Americanas, as seguradoras que aderiram às leis e regulamentos descritos no código 31 dos Estados Unidos, Capítulo 93 (31 US Code Chapter 93), estão listadas como empresas fiadoras aceitáveis em títulos federais. Em um contrato com uma empresa fiadora, um estipulante é avaliado com base na sua capacidade, capital e caráter: os três Cs.

Alguns outorgantes de contratos com empresas fiadoras, além de usar cauções, usam controle de fundos, assim a empresa fiadora controla o desembolso e a administração de fundos para o estipulante em, por exemplo, um projeto de construção. O controle de fundos assegura que não haverá mistura de fundos entre projetos e ajuda uma contratada a melhor satisfazer as suas obrigações com seus fornecedores, subcontratadas e credores.

## **Títulos jurídicos**

Os títulos jurídicos são prescritos por estatuto e podem ser divididos ainda mais em duas grandes categorias. Os títulos fiduciários são exigidos por tribunais para assegurar que os indivíduos em uma posição de confiança protejam ativos que pertencem a outros e foram colocados sob seu controle. Os títulos judiciais são exigidos em procedimentos judiciais e incluem depósitos recursais, obrigações de tutela e pagamento de fianças.

Uma fiança é um tipo de título judicial que garante a presença de um réu em tribunal. As fianças são únicas no sentido de que os agentes de fiança são obrigados contratualmente a certificarem-se de que o réu aparecerá no tribunal na hora adequada. Nos Estados Unidos, o prêmio bruto que um réu paga por uma fiança é geralmente 10% do limite da fiança. O agente de fiança é a primeira linha de defesa da seguradora contra potenciais perdas, por isso o agente costuma receber uma comissão de aproximadamente 90% do prêmio bruto para que possa ter os recursos financeiros que assegurarão a conformidade com o tribunal. A seguradora fica com aproximadamente 10% do prêmio cobrado pelo agente e o prêmio cobrado pelo agente é 10% do limite da fiança, com isso o prêmio líquido retido pela seguradora é de aproximadamente 1% do limite da fiança.

Dependendo da localização, algumas seguradoras de fiança devem comunicar as suas comissões líquidas de prêmios; outras precisam comunicar as suas comissões brutas. Isto possui implicações para como a AM Best trata os prêmios no seu modelo de Índice de adequação do capital da Best (BCAR), um componente da avaliação da solidez do Balanço Patrimonial.

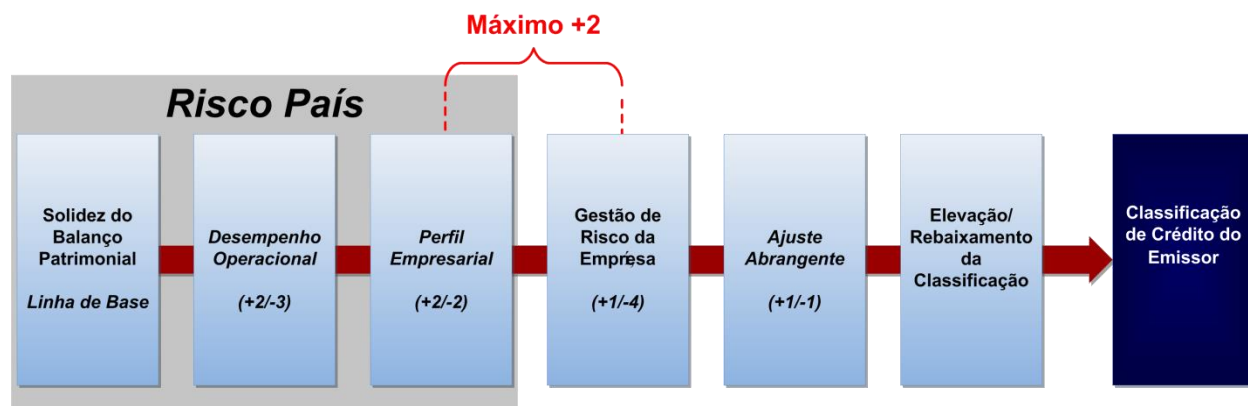
## **Processo de classificação da AM Best**

A AM Best analisa fatores chave de classificação ou pilares (nomeadamente, a solidez do Balanço Patrimonial, desempenho operacional, perfil comercial e gestão de risco da empresa (ERM)) ao classificar uma seguradora (**Figura A.1**). Este procedimento de critérios concentra-se em

# Classificando Empresas Fiadoras

considerações que são específicas para as seguradoras de empresas fiadoras dentro dos diversos pilares.

Figura A.1: processo de classificação da AM Best



## B. Solidez do Balanço Patrimonial

A solidez do Balanço Patrimonial é a base das avaliações de crédito da AM Best. Devido às suas características particulares, os outorgantes de empresas fiadoras possuem BCAR específico, testes de estresse e considerações de liquidez (além dos fatores de solidez do Balanço Patrimonial no BCRM) que devem ser considerados na avaliação de solidez do Balanço Patrimonial.

### BCAR

Ao calcular o BCAR dos outorgantes de contratos de empresas fiadoras, seguradoras de fianças e algumas empresas fiadoras comerciais, a AM Best inclui um ajuste ao capital líquido exigido para justificar uma perda potencial grande. Essas perdas potenciais grandes são desenvolvidas com base em informações fornecidas pela empresa fiadora com relação às suas maiores exposições, o que pode incluir limites abertos, limites que venceram nos últimos 12 meses, o custo para concluir, grandes perdas históricas incorridas, programas de resseguro, garantias conjuntas, etc.

### Outorgantes de empresas fiadoras comerciais

Portfólios de empresas fiadoras comerciais que contêm diversas exposições de grandes perdas potenciais podem ser avaliados similarmente a exposições de contratos de construção estimando uma grande perda potencial líquida para cada grande exposição e usando as maiores perdas potenciais na análise BCAR. Contudo, se as exposições são menores e mais eficientemente analisadas no conjunto, a AM Best analisa a exposição do conjunto de forma similar a outras linhas de negócios com ativos/acidentes cujo prêmio não relacionado a catástrofes e riscos de reserva é capturado pelos fatores de capital no BCAR.

# Classificando Empresas Fiadoras

---

## Outorgantes de contratos de empresas fiadoras

Para os outorgantes de contratos de empresas fiadoras, a grande perda potencial usada na análise BCAR é a maior perda líquida antes de impostos entre os estipulantes da empresa fiadora. Normalmente, esse processo começa com uma revisão dos principais com as maiores exposições brutas e a estimativa de uma grande perda bruta potencial para cada um desses principais. A exposição bruta de um principal é determinada pela revisão de seus limites totais de obrigações, que é igual à soma de todos os limites de garantias em vigor mais a soma de todos os limites de garantias expirados nos últimos 12 meses. A grande perda potencial bruta de um estipulante é estimada com base em sua exposição bruta e deve representar uma baixa probabilidade, mas uma perda inesperada de alta severidade. Para calcular a perda líquida de um estipulante, a perda bruta é reduzida para refletir a caução, a cossegurança e o resseguro aceitáveis. A maior perda potencial líquida antes de impostos é usada em todos os níveis de VaR no modelo BCAR.

Para contratos de construção nos EUA, a grande perda potencial bruta de um estipulante pode ser baseada no PML de 90% calculada usando o mais recente calculador de severidade de perda em construções desenvolvido pela Surety & Fidelity Association of America (SFAA), que usa um banco de dados de grandes perdas. Assumir que grandes perdas compreendem uma pequena proporção da distribuição de todos os tamanhos de perda implica que a perda máxima provável (PML) de 90%, a partir do calculador SFAA, atenda ao requisito de baixa probabilidade, mas perda inesperada de alta severidade. A **Figura B.1** mostra exemplos de cálculos da perda líquida antes de impostos para exposições de contratos de construção localizados nos EUA. Para exposições de contratos de construção localizados fora dos EUA, um fator de severidade de perdas semelhante aos fatores da SFAA pode ser estimado após uma revisão das informações fornecidas pela empresa fiadora com relação às suas maiores exposições, incluindo limites abertos, limites que venceram nos últimos 12 meses, custo para concluir e/ou grandes perdas históricas incorridas.

Para contratos de tipos de serviços não relacionados à construção, além de uma revisão das informações fornecidas pela empresa fiadora com relação às suas maiores exposições, incluindo limites abertos e limites que venceram nos últimos 12 meses, os fatores de severidade de perdas também podem ser baseados em uma análise dos custos potenciais a serem incorridos pela empresa fiadora para encontrar e contratar um provedor de serviços de substituição por um longo período.

## Classificando Empresas Fiadoras

Figura B.1: Amostra de Cálculo de Perdas Potenciais para Contratos de Empresas Fiadoras\*\*

	Maior exposição	2a maior exposição	3a maior exposição	4a maior exposição	5a maior exposição
Exposição bruta para o estipulante	10,000,000	7,000,000	5,000,000	3,000,000	2,000,000
Calculador de severidade de perdas SFAA, 90% de Fator PML	0.15	0.30	0.16	25	0.40
Calculador de severidade de perdas SFAA, 90% da Quantia PML (Exposição bruta para o estipulante * 90% de Fator PML)	1,500,000	2,100,000	800,000	750,000	800,000
% de participação na garantia conjunta	40	20	0	0	0
Quantia de participação da garantia conjunta (Calculador de severidade de perdas SFAA, 90% da Quantia PML * % de participação na garantia conjunta)	600,000	420,000	0	0	0
Valor bruta de PML após garantia conjunta (Calculador de severidade de perdas SFAA, 90% da Quantia PML - Quantia de participação da garantia conjunta)	900,000	1,680,000	800,000	750,000	800,000
Quantia aceitável <sup>1</sup> da caução	300,000	180,000	100,000	150,000	50,000
Valor bruta de PML após garantia conjunta e caução	600,000	1,500,000	700,000	600,000	750,000
Quantia de resseguro XOL	0	500,000	0	0	0
Quantia de resseguro da quota de participação	120,000	200,000	140,000	120,000	150,000
Quantia de perdas potenciais líquidas antes do imposto (Após garantia conjunta e caução e quantia de resseguro)	480,000	800,000 <sup>2</sup>	560,000	480,000	600,000 <sup>3</sup>

<sup>1</sup>A caução deve ser fácil e rapidamente conversível em dinheiro.

<sup>2</sup>Maior perda líquida antes do imposto

<sup>3</sup>Segunda maior perda líquida antes do imposto

\*\*Os Fatores do calculador de severidade de perdas são baseadas no tipo de negócio, região operacional, tamanho dos limites totais e concentração de limites de garantia para o estipulante. Quantias em dólares americanos.

### Seguradoras de fianças

Para assegurar o tratamento consistente das seguradoras de fianças, a AM Best usa o prêmio líquido outorgado da comissão da fiança como a base para determinar o capital necessário para definir o valor do risco na página de risco do prêmio no BCAR. Para as seguradoras norte-americanas, esta informação pode ser obtida do Suplemento de Fianças na declaração estatutária. Os fatores de capital aplicados ao prêmio líquido variam de acordo com o tamanho do prêmio líquido e a rentabilidade comercial das fianças. O **Figura B.2** exibe a amostra de cálculo para uma empresa rentável, e o **Figura B.3**, para uma empresa não rentável. O benefício de usar o prêmio líquido é que ele mostra a diferença na exposição líquida relativa das seguradoras que possuem uma estrutura de agência geral de gestão (MGA) contra aquelas que não possuem. As seguradoras de fianças com uma estrutura MGA retêm um prêmio líquido menor devido à camada extra de comissões pagas, mas algumas das perdas são absorvidas ao próprio nível MGA, resultando em exposições líquidas menores para a seguradora de fianças. Os prêmios líquidos da comissão podem ser reduzidos por prêmios cedidos a resseguradoras após os fatores de capital terem sido determinados usando somente o prêmio líquido das comissões.

## Classificando Empresas Fiadoras

Figura B.2: Amostra Dos Fatores para Uma Empresa Altamente Rentável

Prêmio Líquido outorgado da comissão	Fatores de capital do prêmio da fiança outorgada na linha de referência da indústria				Fator de probabilidade UW*
	VaR 95	VaR 99	VaR 99.5	VaR 99.6	
NWP < \$2m	0.324	0.503	0.575	0.597	0.80
\$2m <= NWP < \$5m	0.268	0.409	0.466	0.483	0.80
\$5m <= NWP < \$10m	0.214	0.323	0.366	0.379	0.80
NWP >= \$10m	0.180	0.268	0.303	0.313	0.80

Prêmio Líquido outorgado da comissão	Fatores de capital do prêmio da fiança outorgada ajustada da empresa (Fatores de capital do prêmio da fiança outorgada na linha de referência da indústria * Fator de probabilidade UW)			
	VaR 95	VaR 99	VaR 99.5	VaR 99.6
NWP < \$2m	0.259	0.402	0.460	0.478
\$2m <= NWP < \$5m	0.214	0.327	0.373	0.386
\$5m <= NWP < \$10m	0.171	0.258	0.293	0.303
NWP >= \$10m	0.144	0.214	0.242	0.250

\*O fator de probabilidade varia de 0,80 (maiores níveis de rentabilidade) a 1,20 (não rentável).

## Classificando Empresas Fiadoras

**Figura B.3: Amostra Dos Fatores para Uma Empresa Não Rentável**

Prêmio Líquido outorgado da comissão	Fatores de capital do prêmio da fiança outorgada na linha de referência da indústria				Fator de probabilidade UW*
	VaR 95	VaR 99	VaR 99.5	VaR 99.6	
NWP < \$2m	0.324	0.503	0.575	0.597	1.20
\$2m <= NWP < \$5m	0.268	0.409	0.466	0.483	1.20
\$5m <= NWP < \$10m	0.214	0.323	0.366	0.379	1.20
NWP >= \$10m	0.180	0.268	0.303	0.313	1.20

Prêmio Líquido outorgado da comissão	Fatores de capital do prêmio da fiança outorgada ajustada da empresa (Fatores de capital do prêmio da fiança outorgada na linha de referência da indústria * Fator de probabilidade UW)			
	VaR 95	VaR 99	VaR 99.5	VaR 99.6
NWP < \$2m	0.389	0.604	0.690	0.716
\$2m <= NWP < \$5m	0.322	0.491	0.559	0.580
\$5m <= NWP < \$10m	0.257	0.388	0.439	0.455
NWP >= \$10m	0.216	0.322	0.364	0.376

\*O fator de probabilidade varia de 0,80 (maiores níveis de rentabilidade) a 1,20 (não rentável).

A AM Best reúne informações sobre os cinco maiores agentes de fiança produzindo negócios para a seguradora. A quantia dos passivos abertos é usada para determinar os cinco agentes que mais produzem. Para cada um dos cinco melhores agentes, a AM Best diminui o passivo aberto para aproximar-se do atual passivo aberto, dado que o passivo aberto comunicado costuma ser sobreavaliado devido a atrasos na comunicação de fechamento de títulos. Uma taxa de caducidade do título em 3% é aplicada ao passivo aberto ajustado para cada agente de fiança e o fundo de crescimento (BUF) retido para aquele agente é usado para diminuir a exposição a perdas do agente. A maior quantia líquida antes do imposto desses cinco agentes é usada como uma perda potencial em todos os níveis de VaR no BCAR padrão. O **Figura B.4** exhibe uma amostra de cálculo da perda líquida antes dos impostos. A AM Best revisa também as caducidades totais atuais e históricas da seguradora para determinar se as quantias calculadas para os cinco maiores agentes precisam ser ajustadas.



## Classificando Empresas Fiadoras

Figura B.4: Amostra de Cálculo de Perdas Potenciais para Fianças (milhares de Dólares)

Principais agentes de fiança	Passivo aberto comunicado	% de ajuste	Passivo aberto atual estimado	Taxa de caducidade do título de 3%	Saldo BUF	Exposição bruta	Quantia de resseguro	Exposição líquida antes do imposto
Agente 1	1,000,000	50%	500,000	15,000	10,000	5,000	2,000	3,000*
Agente 2	500,000	50%	250,000	7,500	2,000	5,500	2,200	3,300**
Agente 3	300,000	50%	150,000	4,500	1,000	3,500	1,400	2,100
Agente 4	200,000	50%	100,000	3,000	500	2,500	1,000	1,500
Agente 5	100,000	50%	50,000	1,500	200	1,300	520	780

\*Segunda maior perda líquida

\*\*Maior perda líquida

### Impostos sobre o prêmio

As seguradoras de fianças defrontam-se com potenciais passivos para pagamentos de impostos sobre prêmios. Enquanto as seguradoras precisam comunicar o prêmio bruto da comissão, algumas reportaram prêmios em base líquida, resultando em um passivo acumulado para pagamentos de impostos sobre prêmios insuficientes. Pode ser necessário reduzir o excedente no BCAR da seguradora para este passivo potencial se a seguradora não provisionar uma estimativa precisa do passivo por conta própria.

### Teste de estresse BCAR

A AM Best pode conduzir um teste de estresse no BCAR da seguradora da empresa fiadora. Um BCAR tenso pode ser calculado assumindo a maior perda líquida que ocorreu e então estima-se como o BCAR da seguradora ficaria logo após a ocorrência da primeira perda. Esta suposição resulta em uma redução do capital reportado no montante da maior perda potencial líquida (imposto afetado se o analista acredita que a empresa será capaz de usar o benefício fiscal), seguida por um aumento em recuperáveis (40% da perda cedida), um aumento nas reservas de perda líquida (40% da perda líquida antes de impostos), e usando a segunda maior perda líquida antes de impostos em todos os níveis de VaR no BCAR estressado. O fator de 40% aumentando as reservas de perdas pode ser ajustado para cima ou para baixo com base na estrutura de resseguro. Embora estes resultados BCAR testados para tensão não sejam publicados, eles afetam a visão de capitalização da AM Best.

O analista pode decidir que testes e/ou ajustes adicionais ao teste de estresse sejam adequados. Se uma seguradora outorga tanto um contrato de empresa fiadora quanto a fiança, as perdas potenciais usadas no BCAR são derivadas dos cálculos que geram as maiores perdas potenciais. Para as seguradoras que outorgam outras linhas de negócios expostas a outras perdas por catástrofes que não estejam relacionadas, as grandes perdas potenciais usadas em BCAR são as maiores das fiadoras, fianças, catástrofes ou outras perdas grandes recentes reais ou potenciais.

# Classificando Empresas Fiadoras

---

## Índices de liquidez

### **Seguradoras de fianças**

Os agentes de fiança separam uma porção da sua renda de comissão em fundos de crescimento, a seguradora possui acesso a esses fundos para o caso de o agente não ser capaz de cumprir as suas obrigações. Para algumas seguradoras, a quantia do conjunto nas contas BUF podem ser de tamanho considerável; pode também distorcer o balanço patrimonial, dado que muitas empresas de fianças registram as contas BUF tanto como ativo não investido quanto passivo. Como resultado, os atuais índices de liquidez (definidos aproximadamente como dinheiro e ativos investidos divididos pelos passivos) podem ser baixos para os outorgantes de fianças por causa do passivo BUF. Devido ao suporte de ativos não investidos neste passivo, a remoção do impacto deste índice é importante, visto que fornece uma visão mais clara da liquidez do balanço patrimonial da seguradora. Observação: as contas BUF não são misturadas e por isso, uma seguradora não pode reduzir perdas de uma agência usando o BUF acumulado por outra agência.

## **C. Desempenho operacional**

Ao classificar uma seguradora de empresas fiadoras é importante observar que as métricas operacionais desta seguradora podem ser bem diferentes das de seguradoras tradicionais de ativos/acidentes. Tipicamente, as seguradoras de empresas fiadoras incorrem em perdas menores do que a população geral em ativos/acidentes devido ao seu foco nos três Cs. Isso, combinado com a estrutura de agentes de alguns outorgantes de empresas fiadoras, pode resultar em perda, despesas e índices combinados que não refletem a experiência da população geral em ativos/acidentes.

### **Seguradoras de fianças**

As seguradoras de fianças tipicamente incorrem em perdas muito pequenas, pois elas são absorvidas pelos agentes (através do BUF). Contudo, com 90% ou mais de prêmios retidos por agentes como comissões, isso deixa um prêmio base muito baixo com a seguradora; as taxas de despesas tendem, portanto, a ser muito altas, normalmente excedendo os 80%. Quando um outorgante de fiança possui um agente geral afiliado que é responsável pela produção da fiança, a AM Best pode também observar a estrutura de despesas da agência e os seus resultados operacionais para determinar se quaisquer das perdas potenciais da agência poderiam transbordar para a seguradora na forma de uma demanda por capital (devido à participação conjunta).

## **D. Perfil comercial**

Certos elementos da gestão do portfólio de um outorgante de empresas fiadoras podem ser enfatizados durante a avaliação do perfil comercial. Particularmente, as considerações específicas para fiadoras podem ter um impacto nessas avaliações de concentração do produto/geográfica e componentes de risco do produto.

# Classificando Empresas Fiadoras

---

## Concentração do produto/geográfica

Ao avaliar o perfil comercial do outorgante de empresas fiadoras, o tamanho e a distribuição dos títulos e contas da fiadora são áreas chave para a análise. O analista pode considerar a concentração da exposição do outorgante de empresas fiadoras por tamanho de contas e pelo número de títulos em uma conta individual. As tendências e mudanças na distribuição das contas por tamanho ou títulos outorgados podem ser revisadas.

## Risco do produto

A avaliação do risco do produto de um outorgante de empresas fiadoras concentra-se tanto no tipo de fiança outorgada quanto na presença de prazo/riscos extremos nas suas ofertas de produtos. A existência de qualquer exposição potencialmente perigosa, como uma garantia financeira ou uma fiadora comercial mais arriscada, pode resultar em uma avaliação negativa para este componente; contudo, a distribuição do portfólio do outorgante de empresas fiadoras determinaria o peso associado a esta negativa. Para avaliar se os produtos do outorgante de empresas fiadoras estão sujeitos a prazo/riscos extremos, o analista pode examinar a distribuição dos títulos da empresa fiadora por duração, qualquer exposição atípica de longo prazo coberta pela fiadora e a habilidade do outorgante de empresas fiadoras para cancelar títulos.

## E. Gestão de risco da empresa (ERM)

A configuração de três partes da empresa fiadora traz algumas desafios quanto ao ERM, especificamente com relação a um produto e concessão do outorgante de empresas fiadoras, bem como as suas avaliações de risco de resseguro. As empresas fiadoras com capacidades analíticas limitadas seriam vistas negativamente na avaliação deste componente.

### Produto & Concessão de crédito

O sucesso das operações de uma empresa fiadora está ligado aos seus estipulantes e o monitoramento da qualidade do seu crédito, sendo a frequência de monitoramento. Se as seguradoras de empresas fiadoras aceitarem riscos de crédito de menor qualidade ou se a qualidade do crédito do seu estipulante cair, o analista pode concentrar-se em como a fiadora alivia o aumento neste tipo de risco.

As parcerias também podem elevar o risco da seguradora de empresas fiadoras. O passivo do outorgante de empresas fiadoras pode afetar a avaliação deste componente caso uma das contratadas não consiga cumprir as suas obrigações na parceria.

### Resseguro

Fora do resseguro tradicional, os outorgantes de empresas fiadoras possuem acesso a estratégias de mitigação de risco alternativas, tal como exigir caução do estipulante e contratando garantias conjuntas para emitir títulos (com as garantias conjuntas, duas ou mais fiadoras fornecem o título). A avaliação pode levar em consideração o tipo de caução garantindo o título e a sua liquidez, junto com os processos e procedimentos associados com a aceitação da caução, o orçamento do seu valor, sua

## Classificando Empresas Fiadoras

---

restituição caso seu valor diminua e o seu controle e liberação. Se o contrato estipula controles de fundos e se o controle dos fundos for realizado internamente ou facilitado por um terceiro, também podem ser fatores na avaliação. Se uma seguradora usa uma garantia conjunta, o procedimento para usar e selecionar outra seguradora como garantia conjunta, o conhecimento, qualidade do crédito, a capacidade da garantia conjunta e o passivo da seguradora no caso do inadimplemento da garantia conjunta, são itens que podem ser discutidos com a empresa durante o processo de classificação.

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

## METODOLOGIA E CRITÉRIOS

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

PRESIDENTE & CEO **Matthew C. Mosher**

VICE-PRESIDENTE EXECUTIVO & COO **James Gillard**

VICE-PRESIDENTE EXECUTIVO & CSO **Andrea Keenan**

DIRETOR ADMINISTRATIVO SÊNIOR **Edward H. Easop, Stefan W. Holzberger, James F. Sneec**

### AMÉRICAS

#### 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 MÉXICO

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 MÉDIO E ÁFRICA (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

#### AMSTERDÃO

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

### ÁSIA-PACÍFICO

#### 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.

