

A.M. Best
13 de Outubro de 2017

Como Entender as Classificações de Crédito da Best



Como Entender as Classificações de Crédito da Best

Índice

1. Comentários Gerais	3
a. Uso e Limitações das Classificações	3
b. Atribuição das Classificações Interativas	3
c. Opinião Coletiva	4
d. Não é uma Assessoria ou Consultoria de Investimento	5
e. Inadimplência / Recuperação / Imparidade de Classificação de Crédito	5
2. Processo de Classificação	7
a. Informações Gerais	7
b. Compilação de Informações	8
i. Fontes Materiais de Informações	8
ii. Qualidade das Informações	9
c. Execução da Análise	9
d. Determinação da Classificação	9
i. Processo do Comitê	10
ii. Padrões de Notificação de Classificação	10
iii. Procedimentos para Contestar uma Classificação	10
e. Divulgação da Classificação	11
f. Monitoração das Atividades	11
g. Processo de Retirada de Classificação	12
3. Definições do Tipo de Opinião	12
a. Classificação de Crédito	12
b. Serviço de Exame de Classificação - RES	13
c. Avaliação de Crédito Preliminar - PCA	13
d. Serviço de Avaliação de Classificação – RAS	14
e. Avaliação de Crédito Paralela (Apenas Para Uso Interno)	14

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

4. Características e Identificadores de Opinião	15
a. Classificação de Crédito Solicitada	15
b. Classificação de Crédito Não Solicitada	15
c. Classificação de Crédito Participativa	15
d. Classificação de Crédito Não Participativa	15
e. Classificação de Crédito Aprovada para União Europeia	16
5. Modificadores de Opinião	16
a. Modificador de Classificação de Crédito de Consórcio – (“s”)	16
b. Modificações de Classificação de Crédito Indicativo – (“i”)	16
c. Sob Análise – (“u”)	16
d. Finança Estruturada - (“sf”)	17
6. Perspectivas de Opinião	17
a. Perspectiva Positiva	18
b. Perspectiva Negativa	18
c. Perspectiva Estável	18
7. Códigos de Afiliação da Opinião	18
a. Afiliação de Grupo (“g”)	18
b. Afiliação em Pool (“p”)	19
c. Afiliação de Ressegurado (“r”)	20
8. Escalas de Classificação de Crédito da Best: Categorias e Símbolos	21
a. Escala de Classificação de Crédito de Emissor de Longo Prazo da Best: (“aaa”)	22
Escala de Classificação de Crédito de Emissor de Curto Prazo da Best: (“AMB-1+”).	22
b. Escala de Classificação de Solidez Financeira da Best: (“A++”)	24
Escala de Classificação Crédito de Emissão de Longo Prazo da Best: (“aaa”)	26
c. Escala de Classificação de Crédito de Emissão de Curto Prazo da Best: (“AMB-1+”).	26
Escala de Classificação Em Escala Nacional da Best: (“aaa.XX”)	28
9. Anexo	29
a. Guia ICR	29
b. Guia FSR	30
c. Guia IR	31
d. Guia NSR	32

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

1. Comentários Gerais

a. Uso e Limitações das Classificações

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. (A.M. 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 A.M. Best.

b. Atribuição das Classificações Interativas

Uma BCR inclui comunicações interativas com a equipe de administração que solicita a opinião de classificação para realizar uma análise abrangente. Em geral,

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

as informações fornecidas durante as reuniões de administração interativas trazem esclarecimentos adicionais aos Analistas de Classificação sobre fatores essenciais que podem repercutir na BCR. Além disso, as informações fornecidas podem não ser conhecidas pelo público em geral ou de outra forma serem consideradas de natureza confidencial ou particular. Se uma BCR não incluir comunicações interativas com a entidade, a classificação é exibida com um identificador para indicar que a participação interativa da companhia é limitada, ou não existe, na elaboração da opinião de classificação. *[Vide Seção 4: Características e identificadores de opinião para informação adicional sobre Classificações de Crédito Não Participativas.](#)*

Uma BCR é atribuída em âmbito global usando diversas escalas simples e diretas, diferenciadas pela categoria de classificação (e degraus dentro da categoria) sendo que cada escala representa um ordenamento de classificação (nível de classificação) da opinião da A.M. Best sobre a capacidade creditícia relativa de uma seguradora, um emissor ou uma obrigação financeira. Por exemplo, as seguradoras que receberam BCRs mais elevadas são consideradas, na opinião da A.M. Best, como menos propícias a enfrentar uma crise financeira do que as seguradoras com BCRs mais baixas. Além disso, em muitos casos uma BCR inclui a atribuição de uma perspectiva e, conforme o caso, outros identificadores, modificadores e códigos de afiliação. Os usuários devem consultar a definição do nível de classificação (p.ex., a categoria de classificação ou degrau dentro da categoria na escala aplicável) para orientação adicional sobre cada BCR atribuída individualmente. *[Veja a Seção 8: Escalas de Classificação de Crédito da Best: Categorias e Símbolos.](#)*

c. Opinião Coletiva

A determinação inicial ou atualização futura de uma BCR, incluindo as perspectivas, modificadores, códigos de afiliação e identificadores relevantes, é feita pelo comitê de classificação e, após publicação, é monitorada continuamente. Para formar a opinião, os comitês de classificação devem considerar a política e procedimento operacionais relevantes, os Critérios e Procedimentos da *[Metodologia de Classificação da Best \(BRM - Best's Rating Methodology\)](#)* aplicável, e os modelos como parte das deliberações.

A elaboração de políticas e procedimentos operacionais, de Critérios e Procedimentos da BRM, e de modelos que regem o processo de classificação usado pelos comitês de classificação nas suas deliberações, é supervisionada e aprovada por pessoas sem vínculos com aquelas responsáveis por emitir as BCRs. Essas pessoas não participam nas deliberações do comitê de classificação. Consulte na BRM a lista abrangente dos Critérios e Procedimentos de classificação utilizados para determinar uma Classificação de Crédito da Best.

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

Uma BCR é uma opinião da A.M. Best e não de uma determinada pessoa.

d. Não é uma Assessoria ou Consultoria de Investimento

Não se trata de assessoria de investimento, pois a A.M. Best não oferece serviços de consultoria ou assessoramento, tampouco a empresa ou seus Analistas de Classificação oferecem assessoramento estrutural ou financeiro. Entretanto, a A.M. Best é remunerada pelos Serviços de Classificação de Crédito Solicitados pelas entidades/emissores que classifica, podendo receber remuneração de entidades classificadas por serviços não relacionados à classificação ou ofertas de produtos. Para obter mais informações sobre remuneração, consulte a [“Divulgação de Compensação”](#) disponível no site da A.M. Best.

e. Inadimplência / Recuperação / Imparidade de Classificação de Crédito

Inadimplência ou Recuperação

A A.M. Best mantém um banco de dados gerais de imparidades e registros históricos de classificação. Esses recursos são usados para cálculo de taxa de imparidade de longo prazo e estudos anuais das transições entre classificações ao longo de um, três e dez anos, para estimar o risco relativo de inadimplência (p.ex. imparidade) das seguradoras com classificações interativas de solidez financeira da Best (FSR, *Financial Strength Ratings*) e classificações de crédito de emissor (ICR, *Issuer Credit Ratings*). [“Formulário NRSRO: Anexo 1 Estatísticas que medem a eficácia da classificação” \(Form NRSRO: Exhibit 1 Rating Performance Measurement Statistics\).](#)

A A.M. Best, e os mercados de crédito em geral, considera um emissor não segurador inadimplente quando ele não efetua os pagamentos do principal ou de juros de suas obrigações, reestrutura sua dívida de forma que é prejudicial aos investidores ou pede falência. Na União Europeia, o histórico das taxas de inadimplência é publicado pela ESMA (*European Securities Market Authority*, Autoridade Europeia de Mercados Financeiros) no seu repositório central na Internet.

Para fins de estimar o risco relativo de inadimplência de seguradoras, o [“Formulário NRSRO: Anexo 1 Estatísticas que medem a eficácia da classificação”](#) considera uma entidade como inadimplente neste estudo se ela tiver recebido qualquer um dos seguintes símbolos de designação de não classificação: situação de inadimplência (“d”), de supervisão regulatória (“e” ou “E”) ou liquidação (“f” ou “F”).

Definição de Imparidade

Para fins de estudos de transição da taxa de imparidade e classificação de um ano, a A.M. Best designa uma seguradora como uma companhia deficitária

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

financeiramente (FIC, *Financially Impaired Company*) após a primeira ação regulamentar pública de um departamento de seguro por meio da qual:

- a habilidade da seguradora realizar operações normais de seguro está prejudicada;
- seu capital e excedente foram considerados inadequados para cumprir os requisitos legais; e/ou
- sua condição financeira geral atraiu a atenção da fiscalização.

Tais ações regulamentares divulgadas ao público incluem liquidação involuntária devido a insolvência, ou outros processos e procedimentos regulamentares, tais como fiscalização, reabilitação, concordata, intervenção, ordem de cessação, suspensão, revogação de licença, ordem administrativa ou outra ação que restrinja a liberdade da empresa de conduzir de forma normal as suas atividades de seguro. As empresas que entrarem em dissolução voluntária e não estejam em coação financeira naquele momento, não são consideradas como tendo imparidade financeira.

Imparidades x Inadimplências

A definição de imparidade financeira é diferente das inadimplências de emissor, geralmente usadas nos mercados de crédito. Como mencionado acima, os mercados de crédito consideram de um modo geral um emissor como inadimplente quando ele não paga o principal ou juros de suas obrigações, reestrutura sua dívida de forma prejudicial aos investidores, ou pede falência.

Por outro lado, a imparidade financeira de companhias de seguro pode frequentemente ocorrer mesmo se ela não foi formalmente declarada como insolvente. Por exemplo, o capital e os excedentes de uma companhia deficitária financeiramente poderiam ser considerados inadequados para atender os requisitos de capital baseado em risco, ou poderia haver preocupações regulamentares sobre sua condição financeira geral. Portanto, seja qual for o nível de classificação recebida, mais seguradoras poderiam estar em imparidade, segundo a definição da A.M. Best, do que realmente estariam em inadimplência quanto às obrigações dos segurados.

Um outro motivo importante para focar nas taxas de imparidade, em vez das inadimplências nas obrigações dos segurados, é a dificuldade de definir do que as inadimplências são compostas. Em particular, a prática comum de comutação significa que geralmente não está claro se a inadimplência, como normalmente definida nos mercados de crédito, ocorreu ou não. Isto porque, enquanto o segurado possa concordar com uma comutação para evitar o risco da seguradora se tornar insolvente no futuro, outros fatores geralmente influenciam nos acordos de comutação, tais como o valor da liquidez de receber pagamento agora ou a incerteza futura da dimensão final do sinistro.

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

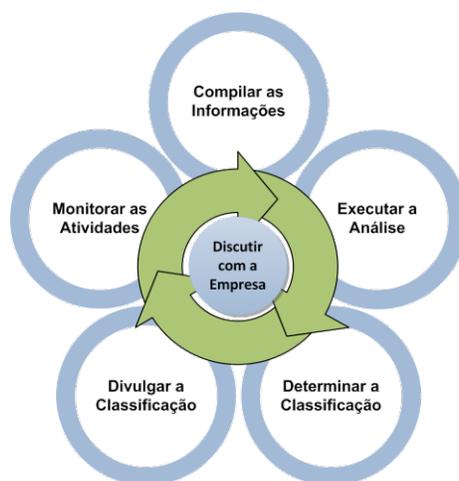
2. Processo de Classificação

a. Informações Gerais

A base do processo de classificação de crédito da A.M. Best é um diálogo contínuo com a gestão da empresa classificada, que é facilitado por um analista de classificação. Cada entidade interativamente é atribuída a um analista de classificação. O analista de classificação gerencia a interação contínua com a gestão da empresa e conduz a análise de crédito fundamental descrita nos critérios de classificação da A.M. Best. O analista de classificação monitora os resultados financeiros e não financeiros e os acontecimentos significativos para cada entidade avaliada ou emissão de valores mobiliários em sua carteira. Embora as classificações sejam geralmente atualizadas anualmente, uma revisão de classificação pode ocorrer a qualquer momento em que a A.M. Best se torna consciente de um evento significativo que possa causar um impacto na classificação.

O monitoramento e diálogo contínuos com a gestão ocorre por meio de reuniões de classificação agendadas, assim como através de discussões provisórias sobre as tendências principais e os assuntos emergentes conforme sejam necessários. Essas reuniões permitem que o analista de classificação tenha a oportunidade de revisar os fatores que possam afetar as classificações da empresa, incluindo suas metas estratégicas, os objetivos financeiros e as práticas de gestão.

As BCRs são inicialmente determinadas e periodicamente atualizadas mediante um processo definido do comitê de classificação. O comitê de classificação consiste em equipe de análise e é geralmente presidido por profissionais seniores de classificação. A abordagem do comitê assegura a consistência da classificação em todos os diferentes seguimentos de negócios e mantém a integridade do processo de classificação. O processo de classificação consiste nos seguintes componentes amplos na figura abaixo.



Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

b. Compilação de Informações

Para desenvolver uma BCR inicial, ou para atualizar uma BCR já existente, o analista de classificação pode recolher informações financeiras detalhadas públicas e proprietárias e usa estas informações para elaborar uma agenda específica da reunião, para uma reunião de classificação de crédito quando uma classificação for participativa. Uma reunião de classificação agendada com a empresa é uma das principais fontes de informações quantitativas e qualitativas, incluindo o esclarecimento de informações recebidas ou obtidas anteriormente. Os principais executivos estão presentes para discutir suas áreas de responsabilidades, inclusive estratégia, distribuição, subscrição, reservas investimentos, sinistros, gestão de risco empresarial (ERM) e todos os resultados e projeções financeiras.

i. Fontes Materiais de Informações

Para tomar uma decisão de classificação, a A.M. Best depende basicamente das informações fornecidas pela entidade classificada, embora outras fontes de informação possam ser usadas na análise. As informações típicas fornecidas incluem demonstrativos financeiros anuais e trimestrais (se disponíveis) da companhia apresentados de acordo com a praxe ou regulamentos do país de domicílio da organização. Outras informações e documentos que podem ser examinados incluem, sem limitação:...relatórios da administração sobre assuntos emergentes, documentação exigida pelas autoridades, relatórios atuariais certificados e relatórios de reservas contra perdas, modelos de capital interno, diretrizes de investimentos, relatórios de Autoavaliação dos Riscos e da Solvência (ORSA, Own Risk and Solvency Assessment), planos anuais de negócios e o questionário complementar de classificação (SRQ, *Supplemental Rating Questionnaire*) ou outras informações solicitadas pela A.M. Best, informações fornecidas nas reuniões periódicas de classificação e discussões junto à administração, além das informações de domínio público.

A A.M. Best segue práticas e procedimentos que definem os requisitos mínimos de documentação e manutenção de registros para todas as Ações de Classificação. Além desses requisitos mínimos, cabe aos membros de cada comitê de classificação determinar as informações exigidas para tratar, caso a caso, de fatores relevantes a uma entidade classificada. Como reconhecimento desta tarefa, dentre as responsabilidades do presidente de cada comitê de classificação está assegurar que haja informações suficientes para o comitê de classificação chegar a uma decisão. Para todas as Ações de Classificação, são mantidos detalhes suficientes para permitir uma análise após o fato. Se as informações forem insuficientes, o presidente irá deferir o voto até que todos os requisitos estejam cumpridos.

Finalmente, se a A.M. Best não puder obter as informações consideradas necessárias para analisar corretamente a entidade classificada (antes ou após a divulgação da classificação inicial ou atualização subsequente da classificação), ou se a qualidade das informações não for considerada satisfatória, a A.M. Best se reserva o direito de realizar uma Ação de Classificação com base em considerações aceitáveis, retirar classificações interativas existentes, ou cessar a iniciações de qualquer nova BCR.

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

ii. Qualidade das Informações

Embora as informações obtidas de fonte(s) relevante(s) sejam consideradas como confiáveis, sua precisão não pode ser garantida. A A.M. Best não faz auditoria dos registros ou demonstrativos financeiros das empresas, tampouco faz verificação independente da precisão e confiabilidade das informações; dessa forma, não pode atestar a precisão das informações fornecidas. Consequentemente, não é dada nenhuma garantia ou representação sobre a precisão ou integridade das informações e a AMB não assume responsabilidade por nenhum erro, omissão ou imprecisão nas BCRs ou nos relatórios de classificação.

c. Execução da Análise

O processo analítico incorpora uma série de medidas quantitativas e qualitativas que avaliam riscos potenciais à saúde financeira de uma organização, que podem incluir a subscrição, o crédito, as taxas de juros, os riscos do país e de mercado, assim como fatores econômicos e regulatórios. A análise pode incluir comparações entre entidades da mesma competência, padrões da indústria, e referências confidenciais, bem como, avaliação dos planos operacionais, filosofia, administração, apetite pelo risco e apoio implícito ou explícito da controladora ou das afiliadas.

d. Determinação da Classificação

Todas as BCRs são determinadas inicialmente por um comitê de classificação que também faz a subsequente atualização. O Analista de Classificação prepara uma recomendação da classificação para o comitê de classificação analisar e deliberar com base no processo analítico descrito acima para cada Ação de Classificação. Cada recomendação de classificação é analisada e modificada seguindo um processo rigoroso do comitê de classificação que inclui a apresentação pelo Analista de Classificação, das informações e descobertas aos membros do comitê de classificação. Todas as recomendações de classificação são votadas e aprovadas pelo comitê. Os membros do comitê de classificação são todos Analistas de Classificação com habilidades e conhecimentos relevantes para elaborar o tipo de opinião de classificação em discussão. As opiniões de classificação refletem uma análise detalhada das informações conhecidas pela A.M. Best, relevantes ao processo de classificação.

Para BCRs destinadas ao público, a deliberação do comitês de classificação é comunicada à empresa sendo classificada (ou seus representantes) antes de ser divulgada ao público. As BCRs são concluídas e divulgadas diretamente à companhia pelo comitê de classificação. Se a empresa discordar da classificação e achar que a informação que constituiu a base para a análise estava incompleta ou foi mal compreendida, a deliberação (ou seja, a opinião de avaliação/classificação) do comitê de classificação pode ser recorrida (veja os Procedimentos para Contestar a Classificação) ou poderá ser feita uma solicitação para que a classificação seja retirada.

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

i. Processo do Comitê

A A.M. Best mantém dois tipos de comitês de classificação (Comitê de Classificação e Comitê de Classificação Corporativa). Os analistas com no mínimo seis meses de experiência em agência de Classificação de Crédito, conhecimento e experiência necessários para emitir opinião para a Ação de Classificação em questão, são considerados elegíveis para ser membros de um Comitê de Classificação (RC, *Rating Committee*). Em geral, para uma RC funcionar é necessário ter no mínimo seis membros elegíveis dos quais dois devem ser, no mínimo, de nível de diretor. O Analista de Classificação sênior com direito de votar e presente presidirá, desde que tal pessoa tenha nível de diretor ou acima. Para o Comitê de Classificação Corporativa (CRC), os membros do grupo de análise de classificação que são de nível de diretor sênior, ou acima, são considerados membros titulares. Para constituir quórum deve haver cinco membros. Nos dois comitês, os membros consideram as informações contidas no pacote do comitê de classificação. As decisões são tomadas com base na votação da maioria dos membros presentes do comitê, cabendo ao presidente um voto adicional no caso de empate.

ii. Padrões de Notificação de Classificação

Salvo indicação contrária, as BCRs são interativas, ou seja, incluem comunicações com a entidade objeto da classificação. Esta comunicação interativa fornece informações a serem consideradas pelo comitê de classificação que definirá a opinião sobre a classificação da entidade. Dessa forma, a A.M. Best comunica à entidade classificada, assim que possível e considerando o período de divulgação da classificação estabelecido na seção e abaixo, as deliberações de classificação após o encerramento da reunião do comitê de classificação. Entretanto, na A.M. Best Europe - Rating Services Limited (AMBERS), a entidade classificada é avisada durante o horário comercial, com antecedência mínima de um dia da publicação da classificação/perspectiva pela AMBERS. Em todo o caso, a comunicação informa a entidade da sua Classificação de Crédito, bem como as bases principais nas quais a classificação/perspectiva foi baseada, para que tenha a oportunidade de apontar eventual erro e/ou contestar a decisão do comitê de classificação.

iii. Procedimentos para Contestar uma Classificação

A A.M. Best reserva-se o direito de divulgar uma Ação de Classificação a qualquer momento, ao seu exclusivo critério (exceto quando proibido pela legislação). A A.M. Best não está sob nenhuma obrigação de aceitar ou de esperar por uma solicitação de contestação e não concede nenhum direito explícito para a contestação de uma determinação pelo comitê de classificação.

A entidade classificada ou candidata à classificação pode ser permitida uma oportunidade para recorrer à decisão do comitê de classificação. Neste caso, a entidade deve apresentar informações adicionais que tragam esclarecimentos relevantes às considerações básicas para a classificação/perspectiva, ou novas informações materiais que poderiam servir para influenciar a decisão do comitê de classificação. A solicitação e a base para contestar devem ser apresentadas antes que a Ação de Classificação seja divulgada e no máximo dois dias após a notificação da classificação, se a Ação de Classificação não tenha sido divulgada. Tais informações

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

são encaminhadas ao presidente do comitê de classificação, e se suficientes, o presidente suspenderá a divulgação da classificação até que o comitê de classificação possa se reunir novamente.

Em casos onde a A.M. Best tenha aceitado uma solicitação para contestação, o processo de contestação deve ser completo (ou seja, a Ação de Classificação deve ser divulgada) dentro de 21 dias consecutivos a partir da data da concessão para contestar. Se a contestação não for concluída dentro desse prazo, a classificação (ões) será colocada Sob Revisão com Implicações em Desenvolvimento em base provisória até que a contestação seja concluída. Onde for exigido pelos requisitos regulatórios locais, se a decisão do comitê de classificação for alterada com base na contestação da entidade classificada, o fato será divulgado ao público juntamente à Classificação de Crédito/perspectiva.

e. Divulgação da Classificação

Sob circunstâncias comerciais normais as Classificações de Crédito da Best (BCRs) são divulgadas no prazo de três dias após a deliberação do comitê de classificação. Qualquer atraso na divulgação deve ser arquivado juntamente com o motivo do atraso. A A.M. Best considera uma determinação do comitê de classificação não publicada como Informação Material Não Pública (MNPI – *Material Nonpublic Information*), e se esforça para divulgar a Ação de Classificação assim que possível. Se surgirem circunstâncias através das quais a determinação não pública do comitê de classificação esteja sujeita a um grande potencial para uso indevido, a A.M. Best reserva o direito para divulgar a Ação de Classificação imediatamente.

Observação: Os Analistas são avisados de suas obrigações de proteger as informações materiais não públicas (MNPI) contra uso e divulgação indevidos.

O método de distribuição principal para divulgação ao público é o site da A.M. Best em alguns casos as informações podem ser republicadas em comunicados à imprensa. A republicação pode ser feita por meio de vários provedores de dados e agências de notícias. As Classificações de Crédito da Best também podem ser divulgadas em diversas publicações em formato impresso e/ou digital. Se solicitadas em sigilo (isto é, a opinião não visa divulgação pública), as classificações não serão divulgadas pela A.M. Best em nenhuma mídia. A notificação da decisão do comitê de classificação à parte interessada atende como divulgação de uma BCR sigilosa.

f. Monitoração das Atividades

Após a divulgação da BCR de forma sigilosa ou pública, a A.M. Best monitora e atualiza a classificação analisando periodicamente a situação de crédito e solvência da empresa. Os analistas de classificação monitoram os eventos atuais da entidade em questão (p.ex., demonstrações financeiras, documentos públicos e/ou novos eventos) e a conjuntura do setor para eventuais impactos nas classificações. Eventos

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

significativos podem resultar em uma avaliação de classificação interina, ou mesmo uma modificação da classificação ou das projeções.

g. Processo de Retirada de Classificação

A A.M. Best se reserva o direito de retirar uma classificação a qualquer momento e por qualquer motivo. A classificação de determinada entidade, emissor ou título pode ser retirada a pedido da empresa ou resultar da decisão do comitê de classificação de interromper a cobertura de classificação. A decisão da A.M. Best para retirar uma classificação pode, por exemplo, resultar da falta de informações confiáveis ou a falta de colaboração da administração da empresa com a A.M. Best, prejudicando assim a interatividade da classificação. Por outro lado, a entidade classificada pode, por qualquer motivo, solicitar que a A.M. Best retire a opinião de classificação publicada. Em qualquer das prévias circunstâncias, de acordo com os requisitos regulamentares, a Equipe Analítica irá preparar e enviar ao comitê de classificação uma Atualização da Classificação final usando processos padronizados para determinar a opinião final da Classificação de Crédito. Esta opinião final, com a indicação de qual parte iniciou a retirada da classificação, será divulgada ao público como parte da divulgação final.

3. Definições do Tipo de Opinião

a. Classificação de Crédito

Uma opinião prospectiva independente, não uma declaração de fatos, sobre a capacidade creditícia relativa de um emissor, devedor ou título que pode ser emitida para divulgação privada ou pública. Quando emitida em caráter público, a Classificação de Crédito é publicada e disseminada. Quando emitida de forma privativa, uma Classificação de Crédito é divulgada diretamente à entidade classificada, ou candidata à Classificação de Crédito, sendo que esta poderá divulgar posteriormente, a seu critério ou de forma limitada como consta dos termos do contrato com a A.M. Best (se aplicável); entretanto, a opinião privada não é divulgada ao público pela A.M. Best.

Uma Classificação de Crédito inclui uma análise abrangente que consiste de avaliação quantitativa e qualitativa da solidez do balanço patrimonial da empresa, do seu desempenho operacional, perfil empresarial e gestão de risco empresarial ou, eventualmente, da natureza específica e dos detalhes de um título. Excluindo as “Classificações de Crédito Não Participativas e Classificações de Crédito de dados públicos” as Classificações de Crédito contam com a interação da administração para realizar a análise abrangente.

Uma Classificação de Crédito é expressa por um símbolo que representa uma categoria (ou degrau em uma categoria) de escala de classificação existente e inclui a atribuição de uma perspectiva ou, conforme o caso, outros identificadores, modificadores ou códigos de afiliação da classificação. A Classificação de Crédito é

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

atribuída levando em conta as metodologias de Classificação de Crédito, políticas e procedimentos relevantes, as deliberações do Comitê de Classificação, sendo sujeitas a acompanhamento contínuo.

Uma Classificação de Crédito pode ser elaborada a critério da A.M. Best (ou seja, não solicitada) ou por solicitação da parte interessada. Neste caso, a solicitação deverá ser feita pela administração da entidade (ou seus representantes designados), do empreendimento ou da estrutura a ser classificada. As Classificações de Crédito não são elaboradas por solicitações de terceiros.

b. Serviço de Exame de Classificação - RES

Um serviço solicitado por entidades classificadas atualmente (e não solicitado por terceiros) que fornece uma opinião pontual, confidencial, privativa e não monitorada do impacto de cenário(s) baseada na análise interativa quantitativa e qualitativa de informações—inclusive projeções e informações financeiras demais informações financeiras sobre a capacidade creditícia da empresa—comunicadas pelo cliente à A.M. Best. Todos os cenários hipotéticos devem ser apresentados à A.M. Best ao mesmo tempo.

A opinião de RES é expressa por um símbolo representando uma categoria (ou degrau na categoria) das escalas de Classificação de Crédito, divulgada por carta enviada diretamente à entidade solicitante. O RES (*Rating Evaluation Service*) não é uma Classificação de Crédito e não deve ser assim considerada. A A.M. Best considera uma opinião de RES como informações relevantes reservadas e uma opinião de RES não é divulgada publicamente pela A.M. Best. A entidade solicitante pode promover a divulgação de forma limitada conforme determinado nos acordos contratuais com a A.M. Best.

c. Avaliação de Crédito Preliminar - PCA

Uma opinião independente, não uma declaração de fato, sobre a solidez ou fraqueza de crédito geral de um emissor, devedor, título, ou uma transação proposta ou estrutura de financiamento baseada principalmente em planos de negócios, lâminas e as expectativas da A.M. Best relativa à execução de tais planos de negócios. Itens a serem executados no momento da designação de uma Avaliação de Crédito Preliminar (PCA, *Preliminary Credit Assessment*) podem incluir os seguintes aspectos: finalização da estrutura corporativa e equipe de administração; desenvolvimento de produtos, sistemas e processos internos e o aumento de capital. Uma PCA pode também se aplicar à análise de crédito que está limitado em abrangência relativa à capacidade creditícia geral de um emissor, devedor ou título. Uma PCA não é uma Classificação de Crédito; entretanto, ela é expressa por um símbolo representando uma categoria (ou degrau na categoria) das escalas de Classificação de Crédito existentes. Uma PCA é geralmente uma avaliação única que não é submetida a monitoramento após ser divulgada.

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

Uma PCA geralmente não é divulgada ao público pela A.M. Best após divulgação da opinião feita diretamente à entidade solicitante; entretanto, a PCA pode ser divulgada posteriormente pela entidade solicitante em base limitada como descrito nos termos do contrato com a A.M. Best. Uma PCA é baseada em elementos de metodologias, políticas e procedimentos relevantes da Classificação de Crédito, considerados apropriados em função da natureza das informações fornecidas e do escopo da avaliação, e deve incluir o processo de comitê de avaliação. Caso a entidade solicite uma Classificação de Crédito formal após a elaboração de uma PCA, esta específica solicitação será elaborada por um novo comitê de classificação. Não há garantia declarada ou implícita que a Classificação de Crédito apresentará o mesmo resultado que a PCA anteriormente elaborada.

Uma PCA pode ser elaborada a critério da A.M. Best (ou seja, não solicitada) ou por solicitação da parte interessada. Neste caso, a solicitação deverá ser feita pela administração da entidade (ou seus representantes designados) do empreendimento ou da estrutura a ser avaliada. As PCAs não são elaboradas mediante pedidos de terceiros.

d. Serviço de Avaliação de Classificação – RAS

Um serviço solicitado pelas entidades não classificadas (sem ser por terceiros) que proporciona uma opinião pontual, confidencial, não publicada e não monitorada das perspectivas de classificação de uma empresa. A opinião é baseada em análise quantitativa dos demonstrativos financeiros da empresa e outras informações financeiras relacionadas que o cliente comunicou à A.M. Best e suas subsidiárias. O RAS não é uma Classificação de Crédito; no entanto, a opinião é expressa em uma faixa de resultados (três símbolos/degraus consecutivos usando uma escala de Classificação de Crédito existente) que é uma indicação de uma BCR em potencial, baseada principalmente nos principais indicadores financeiros e outros dados fornecidos. As informações fornecidas são usadas pela A.M. Best para elaborar seu modelo de capital exclusivo, o Índice de Adequação de Capital da Best (BCAR, *Best's Capital Adequacy Ratio*), e executar outras análises quantitativas. A avaliação não envolve qualquer interação direta com a administração da empresa e o pessoal da análise após a solicitação inicial do serviço de avaliação de classificação devido à proibição de contato entre a Divisão de Classificação e a entidade. Como resultado desta restrição, as análises realizadas são de natureza altamente quantitativa. A opinião do Serviço de Avaliação de Classificação (RAS, *Rating Assessment Service*) é divulgada através de carta enviada diretamente à entidade solicitante, e não divulgada publicamente pela A.M. Best. A entidade solicitante pode divulgar posteriormente em base limitada como descrito nos termos do contrato com a A.M. Best.

e. Avaliação de Crédito Paralela (Apenas Para Uso Interno)

Uma opinião prospectiva independente, não uma declaração de fato, sobre a solidez e fraqueza de crédito geral de uma empresa afiliada ou controladora/holding de uma entidade classificada (engajada principalmente em uma atividade que a A.M.

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

Best classifica) ou de uma consolidação de diversas entidades. Uma Avaliação de Crédito Paralela é realizada apenas para fins de análise interna, visando apoiar a atribuição de classificação(ões) de crédito para uma empresa. Uma Avaliação de Crédito Paralela não é uma Classificação de Crédito; entretanto, é expressa por um símbolo representando uma categoria (ou degrau em uma categoria) de uma escala de Classificação de Crédito existente e inclui a atribuição de uma perspectiva. Uma Avaliação de Crédito Paralela não é divulgada ao público pela A.M. Best.

Os requisitos de dados mínimos para Avaliação de Crédito Paralela são os demonstrativos financeiros consolidados mais recentes (balanço patrimonial, demonstração do resultado e demonstrativos de fluxo de caixa auditados, se disponíveis); entretanto, normalmente a avaliação inclui diversas informações, desde as que são de domínio público até as informações não públicas obtidas através das interações com a administração. Uma Avaliação de Crédito Paralela é atribuída considerando as metodologias de Classificação de Crédito, políticas e procedimentos relevantes, e deve incluir o processo de comitê de classificação e ser submetida a acompanhamento contínuo.

4. Características e Identificadores de Opinião

a. Classificação de Crédito Solicitada

Uma Classificação de Crédito que atende um ou mais dos seguintes critérios:

- A entidade/emissor solicita a BCR e assina uma carta de participação ou outro acordo com a A.M. Best para a opinião de BCR;
- A entidade/emissor paga uma taxa para os serviços de Classificação de Crédito;
- Desde que consistente com representações anteriores constantes em carta de entendimento ou outro acordo, carta de classificações, ou termos e condições enviados ao emissor, a A.M. Best atribui uma opinião de BCR para uma emissão posterior do emissor, desde que este não tenha solicitado por escrito para a A.M. Best não atribuir e tampouco retirar a BCR.

b. Classificação de Crédito Não Solicitada

Uma Classificação de Crédito atribuída que não seja uma Classificação de Crédito Solicitada. A A.M. Best não elabora atualmente Classificações de Crédito Não Solicitadas.

c. Classificação de Crédito Participativa

Uma Classificação de Crédito que é elaborada para uma entidade ou título e que inclui interações sem ônus com a administração da entidade/emissor.

d. Classificação de Crédito Não Participativa

Uma Classificação de Crédito elaborada com pouca ou nenhuma interação

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

com a administração da empresa a partir da análise mais recente; entretanto, informações históricas relevantes obtidas em comunicações anteriores com a administração da empresa serão consideradas pelo comitê de classificação na elaboração da opinião de Classificação de Crédito Não Participativa.

Nota: embora a A.M. Best se reserve o direito de emitir uma Classificação de Crédito Não Participativa devido ao benefício potencial ao mercado resultante da elaboração contínua da classificação, a **A.M. Best não emite Classificações de Crédito Não Participativas**.

e. Classificação de Crédito Aprovada para União Europeia

Uma Classificação de Crédito emitida por uma companhia operacional da A.M. Best fora da UE e é aprovada para uso na União Europeia por uma subsidiária da A.M. Best que opere na UE. Para obter informações adicionais, veja a seguinte [Declaração de Divulgação de Endosso](#).

5. Modificadores de Opinião

Um símbolo acrescentado a uma BCR para indicar que a opinião considera uma ou mais das seguintes características, e aparece ou em forma de sufixo em letras minúsculas, como aa+ i, ou em parêntesis após a BCR, como A- (u).

a. Modificador de Classificação de Crédito de Consórcio – (s)

Uma Classificação de Crédito atribuída a um consórcio operando no Lloyd's que cumpre os requisitos da A.M. Best quanto a tamanho mínimo e experiência operacional e participa no processo de análise interativa. Uma Classificação de Crédito de Consórcio se distingue de uma Classificação de Crédito pela atribuição de um modificador “s”.

b. Modificações de Classificação de Crédito Indicativo – (i)

Uma Classificação de Crédito atribuída a uma obrigação financeira antes de sua emissão — e não numa já existente (ou seja, já emitida) — para refletir sua capacidade creditícia relativa; inclui uma análise abrangente da natureza e detalhes específicos do título. Uma Classificação de Crédito Indicativa se distingue de uma Classificação de Crédito pela atribuição de um modificador “i”. Uma Classificação de Crédito Indicativa é normalmente atribuída aos registros obrigatórios e outros títulos imediatamente antes da data estabelecida de encerramento.

c. Sob Análise – (u)

Indica que uma BCR publicada anteriormente tem o potencial de mudar a curto prazo (normalmente dentro de seis meses) devido a um evento recente ou mudança súbita na condição financeira da entidade/emissor à qual a BCR se aplica. O modificador Sob Análise é esclarecido na divulgação da classificação por

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

uma implicação Positiva, Em Desenvolvimento, ou Negativa (ver abaixo) baseada nas circunstâncias do status Sob Análise. Antes de emitir a opinião final, a BCR permanece Sob Análise até que a A.M. Best possa determinar as implicações das circunstâncias que criaram tal situação.

- **Sob Análise com Implicações Positivas** indica que, com base nas informações atualmente disponíveis, **há uma probabilidade razoável para elevar a BCR** em função da opinião da A.M. Best sobre o evento recente.
- **Sob Análise com Implicações Negativas** indica que, com base nas informações atualmente disponíveis, **há uma probabilidade razoável para rebaixar a BCR** em função da opinião da A.M. Best sobre o evento recente.
- **Sob Análise com Implicações em Desenvolvimento** indica que, com base nas informações atualmente disponíveis, há incerteza sobre o resultado final da BCR, **e será necessário análise adicional antes de elaborar a opinião final.**

d. Finança Estruturada - (sf)

Um modificador “sf” indica uma emissão como um título ou instrumento do mercado financeiro que é emitido por um pool de ativos ou como parte de qualquer transação de títulos lastreados em ativos. Geralmente incluem transações garantidas por pools dinamicamente gerenciados de empréstimos ou créditos (p.ex., hipotecas de imóveis comerciais e residenciais, créditos a empresas, financiamentos de veículos, créditos educativos, créditos relativos a cartão de crédito e locações), obrigações de dívida garantidas, obrigações de empréstimo garantidas, obrigações de hipotecas garantidas, veículos com investimento estruturado, obrigações de dívida garantida sintéticas que referenciam títulos de dívida ou indexadores (inclusive indexadores ou atividades relacionados a catástrofes), e obrigações de dívida garantidas (Nota: esta definição é mais ampla do que os títulos lastreados em ativos conforme o Formulário NRSRO).

Em geral, o modificador “sf” é aplicado a emissões usando a escala IR; entretanto, em alguns casos o modificador “sf” é aplicado a uma entidade que recebe uma Classificação de Crédito de emissor usando a escala ICR. Isto é feito nos casos onde o objetivo principal da entidade é a emissão de um título que receberia um modificador “sf”.

6. Perspectivas de Opinião

Uma perspectiva “Positiva”, “Negativa” ou “Estável” é atribuída em paralelo com uma BCR para suplementar a opinião, fornecendo assim uma indicação do potencial de direção futura da BCR em um período intermediário, geralmente de 36 meses. Nota: as perspectivas positivas e negativas não levam necessariamente a uma modificação em uma BCR. Do mesmo modo, uma perspectiva estável não exclui uma elevação ou rebaixamento de uma BCR. As perspectivas são indicadas com os seguintes símbolos:

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

a. Perspectiva Positiva

Indica que a entidade/emissor ou título está exposta a tendências financeiras e de mercado favoráveis em relação à sua BCR atual. Se essas tendências continuarem, a entidade/emissor ou título tem boa possibilidade de ter sua BCR melhorada.

b. Perspectiva Negativa

Indica que a entidade/emissor ou título está exposta a tendências financeiras e de mercado desfavoráveis em relação à sua BCR atual. Se essas tendências continuarem, a entidade/emissor ou título tem boa possibilidade de ter sua BCR rebaixada.

c. Perspectiva Estável

Indica que a entidade/emissor ou título está exposto a tendências financeiras e de mercado estáveis, e que há baixa probabilidade de sua BCR mudar dentro de um período intermediário.

7. Códigos de Afiliação da Opinião

Um símbolo para indicar que a classificação de solidez financeira (FSR, *Financial Strength Rating*) é baseada no desempenho consolidado da companhia de seguro e sua associação com uma ou mais seguradoras afiliadas, que funcionam, na opinião da A.M. Best como um grupo de seguros coordenado e atende nossos critérios para a mesma BCR. Assim, a Categoria de Porte Financeiro dessas empresas associadas geralmente se iguala àquela do grupo. O símbolo do código de afiliação aparece como um sufixo em letras minúsculas na FSR e pode incluir as seguintes designações: g = Afiliação de Grupo, p = Afiliação Em Pool, r = Afiliação de Ressegurados.

a. Afiliação de Grupo (g)

Uma Companhia de seguros em uma unidade de classificação que é atribuída o código de afiliação do grupo (g) é vista como parte integrante para os negócios principais do grupo, devido à sua importância financeira, operacional e/ou estratégicas. A avaliação da importância da companhia de seguros para toda a organização considera se a seguradora atende a maioria dos seguintes critérios:

- É fundamental para a estratégia do grupo e sucesso contínuo
- É totalmente integrada nas operações e na administração do grupo
- É relevante para o perfil de negócios do grupo
- Sua alienação levaria a uma grande mudança na estratégia de negócios
- Carrega o nome de grupo ou é facilmente identificada com o grupo
- É uma contribuinte significativa para os ganhos do grupo
- A Controladora estaria disposta fornecer apoio explícito se necessário
- Possui histórico positivo em apoiar a estratégia do grupo

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

- É necessária para a flexibilidade de taxas
- É necessária para o licenciamento

Além destes itens, a A.M. Best também considera se o grupo demonstra seu compromisso com uma subsidiária ou filial através da utilização de apoio financeiro explícito durante a (g) revisão. Tal apoio pode tomar a forma de contribuição de capital ou acordo contratual que exhibe comprometimento, independente da importância fundamental da subsidiária para o grupo. A avaliação do apoio explícito inclui uma revisão subjetiva da permanência esperada do comprometimento com uma subsidiária. Exemplos de apoio explícito incluem os seguintes:

- Quota-parte líquida significativa com a controladora ou seguradora principal
- Acordo material de excesso de sinistros (stop loss) com a controladora ou afiliada
- Entrada material de capital nos cinco anos anteriores (excluindo a capitalização inicial)
- Acordo de garantia ou de manutenção de patrimônio líquido

Para as seguradoras que tenham recebido um código de afiliação (g), a A.M. Best espera que o grupo continue a apoiar essa seguradora na medida de sua capacidade financeira, em quase qualquer eventualidade. A venda ou o fechamento de uma seguradora que tenha recebido um código (g) implicaria uma inesperada mudança na estratégia do grupo. Para garantir que a atribuição de um (g) continua a ser apropriada, a A.M. Best mantém contato com a administração da empresa e monitora o desempenho de cada empresa e seu papel estratégico no grupo.

b. Afiliação em Pool (p)

Um grupo cujas empresas membros possuem ativos, passivos e resultados operacionais mantém, em tese, o mesmo desempenho operacional e a solidez do balanço patrimonial em todas as companhias no pool. Os ativos de cada participante do pool estão disponíveis para a proteção de todos os segurados do pool. Em muitos casos, os afiliados do pool operam no mercado utilizando uma única marca.

Os acordos de coparticipação atribuídos a um código de afiliação em pool (p) pela A.M. Best geralmente contêm o seguinte:

- Oferecem responsabilidade civil solidária (ou linguagem de realocação)
- Compartilham todos os prêmios, perdas e despesas baseadas nas porcentagens de consolidação, sendo a alocação de cada um consistente com a alocação de excedentes não acumulados entre os membros do grupo (pode ser necessário realocar periodicamente as porcentagens de consolidação devido ao

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

desempenho de investimentos e às atividades relacionadas aos dividendos de membros individuais do grupo)

- Oferecem cobertura para exposições de desenvolvimento de reservas para sinistralidade durante o ano anterior
- Oferecem provisões para liquidação de passivos incorridos em apólices iniciadas antes da rescisão
- Têm uma controladora em comum e única com a posse superior a 50%; ou controle do conselho de administração juntamente com a gestão comum de cada um dos membros agrupados consistente com a empresa principal
- Estipulam um aviso prévio mínimo de 90 dias para a dissolução do pool, ou para que uma empresa seja removida.
- Descrição do processo para a remoção de uma empresa individual do pool e para a realocação de passivos

c. Afiliação de Ressegurado (r)

A A.M. Best atribui o código de afiliação (r) de classificação ressegurada a uma empresa em um grupo que ressegura, substancialmente todos os seus riscos de seguros com uma resseguradora afiliada. Os contratos de resseguro de empresas coligadas que são elegíveis para o código de afiliação ressegurado (r) geralmente contêm as seguintes provisões:

- Quota-parte de todos os prêmios brutos, perdas, e despesas incorridas pela empresa exceto quando se aplicam restrições regulatórias (casos em que se aplicam restrições regulatórias são sujeitos à revisão adicional; nestes casos, a A.M. Best espera revisar a documentação regulatória e a porcentagem retida pode ser tão alta quanto o nível exigido por regulamentação, desde que esta não exceda o máximo de 20%)
- Um contrato sem limites ou corredores de perdas
- Exigência de um aviso prévio de no mínimo 90 dias da rescisão do resseguro
- Um contrato de resseguro que inclui cobertura da liquidação de todos os passivos incorridos em apólices iniciadas antes da rescisão
- Cobertura para qualquer exposição de desenvolvimento de reservas para sinistralidade do ano anterior através de contrato de resseguro
- Posse definitiva comum da empresa que assume a posição junto à empresa ressegurada, ou controle comum através do conselho de administração juntamente com a administração

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

8. Escalas de Classificação de Crédito da Best: Categorias e Símbolos

Classificação de Crédito de Emissor da Best - ICR

Uma Classificação de Crédito de Emissor da Best (ICR - *Issuer Credit Rating*) é uma opinião independente da capacidade de uma entidade de atender suas obrigações financeiras recorrentes, podendo ser emitida para longo ou curto prazo. Uma Classificação de Crédito de Emissor de longo prazo é uma opinião da capacidade da entidade de atender suas principais obrigações financeiras recorrentes, enquanto que uma Classificação de Crédito de Emissor de curto prazo é uma opinião da capacidade da entidade de atender suas obrigações financeiras contínuas com vencimentos originais geralmente inferiores a um ano. Uma ICR é uma opinião sobre o risco de crédito futuro relativo de uma entidade. Risco de crédito é o risco de uma entidade não poder atender suas obrigações contratuais financeiras na maturidade. Uma ICR não trata de nenhum outro risco. Ademais, uma ICR não constitui uma recomendação para comprar, vender ou reter algum título, contrato ou outra obrigação financeira, nem trata da adequação de uma obrigação financeira para determinado propósito ou comprador. Uma ICR pode ser exibida com um identificador ou modificador de classificação que denota um aspecto específico da opinião.

Uma ICR de longo prazo, que é uma opinião da capacidade da entidade de atender suas principais obrigações financeiras recorrentes, é identificada com uma convenção de nomenclatura com letras minúsculas. A escala ICR de longo prazo tem nove categorias de classificação, cada uma com um símbolo exclusivo. Seis das nove categorias de classificação incluem degraus de classificação adicionais que permitem mais gradações nas categorias e indicam se a qualidade de crédito se aproxima do limite superior ou inferior em determinada categoria. Uma ICR de curto prazo, que é uma opinião da capacidade da entidade de atender as suas obrigações financeiras recorrentes, geralmente com vencimento inferior a um ano, é indicada por uma convenção de nomenclatura com números e o prefixo “AMB”. Há cinco categorias de classificação de curto prazo, cada uma com um símbolo exclusivo. Uma ICR pode ser atribuída a companhias de seguro, holdings operacionais de seguro e companhias holdings, bem como a entidades de fins especiais constituídas para emissão de um título ou outra finalidade financeira.

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

Escala de Classificação de Crédito de Emissor (ICR) de Longo Prazo da Best:

Categorias	Símbolos	Degraus*	Definições da Categoria
Excepcional	aaa	-	Atribuída a entidades que, na nossa opinião, apresentam capacidade excepcional para cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes.
Superior	aa	aa+ / aa-	Atribuída a entidades que, na nossa opinião, têm capacidade superior de cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes.
Excelente	a	a+ / a-	Atribuída a entidades que, na nossa opinião, apresentam capacidade excelente de cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes.
Boa	bbb	bbb+ / bbb-	Atribuída a entidades que, na nossa opinião, têm boa capacidade de cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes.
Satisfatória	bb	bb+ / bb-	Atribuída a entidades que, na nossa opinião, têm capacidade satisfatória de cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes. A qualidade de crédito é vulnerável a modificações adversas nas condições econômicas e do setor.
Marginal	b	b+ / b-	Atribuída a entidades que, na nossa opinião, têm capacidade marginal de cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes. A qualidade de crédito é vulnerável a modificações adversas nas condições econômicas e do setor.
Fraca	ccc	ccc+ / ccc-	Atribuída a entidades que, na nossa opinião, têm capacidade fraca de cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes. A qualidade de crédito é vulnerável a modificações adversas nas condições econômicas e do setor.
Muito fraca	cc	-	Atribuída a entidades que, na nossa opinião, têm capacidade muito fraca de cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes. A qualidade de crédito é muito vulnerável a modificações adversas nas condições econômicas e do setor.
Insatisfatória	c	-	Atribuída a entidades que, na nossa opinião, possuem capacidade insatisfatória de cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes. A qualidade de crédito é extremamente vulnerável a modificações adversas nas condições econômicas e do setor.

* As Categorias de Classificação de Crédito de Emissor de Longo Prazo da Best de "aa" até "ccc" incluem os Degraus de Classificação para refletir gradação na categoria indicando se a qualidade de crédito se aproxima do limite superior ou inferior em uma determinada Categoria de Classificação. Os Degraus de Classificação são expressos com "+" (mais) ou "-" (menos).

Escala de Classificação de Crédito de Emissor (ICR) de Curto Prazo da Best:

Categorias	Símbolos	Definições da Categoria
Mais forte	AMB-1+	Atribuída a entidades que, na nossa opinião, possuem a capacidade mais forte de cumprir suas obrigações financeiras de curto prazo.
Extraordinária	AMB-1	Atribuída a entidades que, na nossa opinião, têm capacidade extraordinária de cumprir suas obrigações financeiras de curto prazo.
Satisfatória	AMB-2	Atribuída a entidades que, na nossa opinião, têm capacidade satisfatória de cumprir suas obrigações financeiras de curto prazo.
Adequada	AMB-3	Atribuída a entidades que, na nossa opinião, têm capacidade adequada de cumprir suas obrigações financeiras de curto prazo; entretanto, as condições adversas na economia ou no setor provavelmente reduzirão suas capacidades de cumprir os compromissos financeiros.
Questionável	AMB-4	Atribuída a entidades que, na nossa opinião, têm qualidade de crédito questionável e são vulneráveis a mudanças econômicas adversas ou outras mudanças externas que poderiam ter impacto significativo nas suas capacidades de cumprir os compromissos financeiros.

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

Designações de Não Classificação de Crédito de Emissor de Curto e de Longo Prazo:

Símbolo	Definições da Designação
d	Situação atribuída a entidades (excluindo seguradoras) que estejam inadimplentes ou quando uma petição de falência ou ação similar foi registrada ou tomada pública.
e	Situação atribuída a seguradoras que são colocadas publicamente sob uma forma significativa de fiscalização regulamentar, controle ou interdição - incluindo ordens de cessação, intervenção ou reabilitação, mas não liquidação - que impede a realização das operações normais e contínuas; uma entidade deficitária.
f	Situação atribuída a seguradoras que são colocadas publicamente em liquidação por sentença judicial ou por liquidação forçada; uma entidade deficitária.
s	Situação atribuída a entidades classificadas para suspender a ICR existente quando eventos repentinos e significativos interferem nas operações; as implicações na classificação não podem ser avaliadas por falta de informações oportunas ou adequadas; ou em casos que a manutenção contínua da opinião de classificação publicada previamente infringe requisitos regulamentares em evolução.
nr	Situação atribuída a entidades que não são classificadas; podem incluir entidades anteriormente classificadas ou entidades que nunca foram classificadas pela A.M. Best.

Classificação de Solidez Financeira da Best – FSR

Uma Classificação de Solidez Financeira (FSR, *Financial Strength Rating*) da Best é uma opinião independente da solidez financeira de uma seguradora e da sua capacidade de satisfazer suas obrigações de apólices e contrato de seguro. A classificação não é atribuída a apólices ou contratos específicos de seguro e não trata de nenhum outro risco, inclusive, dentre outros, as políticas ou procedimentos de pagamento de sinistros da seguradora; a capacidade da seguradora de disputar ou negar pagamentos de sinistros com base em falsa representação ou fraude; ou qualquer responsabilidade civil contratual onerando o portador da apólice ou do contrato. Uma FSR não constitui uma recomendação para comprar, reter ou encerrar uma apólice, contrato de seguro ou outra obrigação financeira emitida por uma seguradora, nem trata da adequação de uma apólice ou contrato para determinado propósito ou comprador. Além disso, uma FSR pode ser exibida com um identificador, modificador de classificação ou código de afiliação que denota um aspecto específico da opinião.

Uma FSR é representada com uma convenção de nomenclatura com letras maiúsculas que pode incluir um sinal de mais “+” ou de menos “-”. A escala FSR tem sete categorias de classificação, cada uma com um símbolo exclusivo. Seis das sete categorias de classificação incluem degraus de classificação que são expressos com um sinal de mais “+” ou de menos “-” para permitir uma gradação adicional da solidez financeira em uma determinada categoria de classificação. Uma FSR pode ser atribuída a companhias de seguro e holding operacionais de seguro.

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

Escala de Classificação de Solidez Financeira (FSR) da Best:

Categorias	Símbolos	Degraus*	Definições da Categoria
Superior	A+	A++	Atribuída a companhias de seguro que, na nossa opinião, têm capacidade superior de cumprir suas obrigações recorrentes de seguro.
Excelente	A	A-	Atribuída a companhias de seguro que, na nossa opinião, têm capacidade excelente de cumprir suas obrigações recorrentes de seguro.
Boa	B+	B++	Atribuída a companhias de seguro que, na nossa opinião, têm capacidade boa de cumprir suas obrigações recorrentes de seguro.
Razoável	B	B-	Atribuída a companhias de seguro que, na nossa opinião, têm capacidade razoável de cumprir suas obrigações recorrentes de seguro. A solidez financeira é vulnerável a modificações adversas nas condições econômicas e das subscrições.
Marginal	C+	C++	Atribuída a companhias de seguro que, na nossa opinião, têm capacidade marginal de cumprir suas obrigações recorrentes de seguro. A solidez financeira é vulnerável a modificações adversas nas condições econômicas e das subscrições.
Fraca	C	C-	Atribuído a companhias de seguro que, na nossa opinião, têm capacidade fraca de cumprir suas obrigações recorrentes de seguro. A solidez financeira é muito vulnerável a modificações adversas nas condições econômicas e das subscrições.
Insatisfatória	D	-	Atribuída a companhias de seguro que, na nossa opinião, têm capacidade insatisfatória de cumprir suas obrigações recorrentes de seguro. A solidez financeira é extremamente vulnerável a modificações adversas nas condições econômicas e das subscrições.

*Cada Categoria de Classificação de Solidez Financeira da Best de "A+" até "C" inclui um Degrau de Classificação para refletir uma gradação da solidez financeira dentro da categoria. Um Degrau de Classificação é expresso com um segundo sinal de mais "+" ou de menos "-".

Designações de Não Classificação de Solidez Financeira:

Símbolos	Definições da Designação
E	Situação atribuída a companhias de seguro que são colocadas publicamente sob uma forma significativa de fiscalização regulamentar, controle ou interdição - incluindo ordens de cessação, intervenção ou reabilitação, mas não liquidação - que impede a realização das operações normais e contínuas de seguro; uma seguradora deficitária.
F	Situação atribuída a companhias de seguro que são colocadas publicamente em liquidação por sentença judicial ou por liquidação forçada; uma seguradora deficitária.
S	Situação atribuída a companhias de seguro classificadas para suspender a FSR existente quando eventos repentinos e significativos interferem nas operações e as implicações na classificação não podem ser avaliadas por falta de informações oportunas ou adequadas; ou em casos nos quais a manutenção contínua da opinião de classificação publicada previamente infringe requisitos regulamentares em evolução.
NR	Situação atribuída a companhias de seguro que não são classificadas; podem incluir companhias de seguro classificadas anteriormente ou que nunca foram classificadas pela A.M. Best.

Classificação de Crédito de Emissão da Best - IR

Uma Classificação de Crédito de Emissão da Best (IR, *Issue Rating*) é uma opinião independente da qualidade de crédito atribuída a emissões que avalia sua capacidade de atender suas obrigações, podendo ser emitida para longo ou curto prazo (obrigações com vencimentos originais geralmente inferiores a um ano). Uma IR atribuída para uma emissão específica é uma opinião sobre a habilidade para atender as obrigações financeiras recorrentes aos detentores dos títulos, quando devidas. Assim, uma IR é uma opinião sobre o risco de crédito futuro relativo. Risco de crédito é o risco de uma emissão não poder atender suas obrigações contratuais financeiras na maturidade. A classificação não trata de nenhum outro risco, incluindo, mas sem limitação ao risco de liquidez, risco do valor do mercado ou da volatilidade de preços das

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

obrigações classificadas. A classificação não constitui uma recomendação para comprar, vender ou reter algum título, contrato ou outra obrigação financeira, nem trata da adequação de uma obrigação financeira para determinado propósito ou comprador. Além disso, uma Classificação de Emissor pode ser exibida com um identificador ou modificador de classificação que denota um aspecto específico da opinião.

As convenções de mercado geralmente aceitas, “grau de investimento” e “grau especulativo” se estabeleceram ao longo do tempo de forma para descrever uma gama de categorias de classificação; de “aaa” a “bbb” como “grau de investimento” e de “bb” a “c” como “grau especulativo”. Esses termos são convenções de mercado e não devem ser considerados como consultaria, recomendação ou endosso para investimento.

Uma IR de longo prazo, que avalia a capacidade de atender as cláusulas de uma obrigação, é indicada por uma convenção de nomenclatura com letras minúsculas. A escala IR tem nove categorias de classificação, cada uma com um símbolo exclusivo. Seis das nove categorias de classificação incluem degraus de classificação adicionais que permitem mais gradações nas categorias para indicar se a qualidade de crédito se aproxima do limite superior ou inferior em uma determinada categoria. Uma IR de curto prazo, que avalia a capacidade de atender as cláusulas de uma obrigação, geralmente com vencimento inferior a um ano, é indicada por uma convenção de nomenclatura com números e o prefixo “AMB”. Há cinco categorias de classificação de curto prazo, cada uma com um símbolo exclusivo.

Uma IR pode ser atribuída a emissões específicas, tais como formas de dívidas, ações preferenciais, instrumentos fiduciários preferenciais, título de crédito comercial, instrumentos securitários ou outros produtos ou veículos financeiros estruturados que são emitidos por companhias de seguro, holding operacionais de seguro e sociedades holding bem como a entidades de fins especiais constituídas para emissão de um título ou outra finalidade financeira.

Em casos onde uma IR é atribuída para um produto ou veículo financeiro estruturado que é emitido por uma seguradora tradicional ou entidade de fins especiais, a IR é exibida com um modificador de classificação de finança estruturada (“sf” - [*Vide Seção V. Modificadores de opinião para informação adicional e utilizações possíveis*](#)) para diferenciar uma IR de finança estruturada de uma IR atribuída a formas mais tradicionais de títulos de dívida, ações preferenciais ou títulos fiduciários preferenciais emitidos por companhias de seguros, holdings operacionais de seguros e sociedades holding.

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

Escala de Classificação de Crédito de Emissão (IR) de Longo Prazo da Best:

Categorias	Símbolos	Degraus*	Definições da Categoria
Excepcional	aaa	-	Atribuída a emissões onde, em nossa opinião, há uma capacidade excepcional de atender as cláusulas da obrigação.
Superior	aa	aa+ /aa-	Atribuída a emissões onde, em nossa opinião, há uma capacidade superior de atender as cláusulas da obrigação.
Excelente	a	a+ /a-	Atribuída a emissões onde, em nossa opinião, há uma capacidade excelente de atender as cláusulas da obrigação.
Boa	bbb	bbb+ /bbb-	Atribuída a emissões onde, em nossa opinião, há uma capacidade boa de atender as cláusulas da obrigação; entretanto a emissão é mais suscetível a mudanças na economia e outras condições.
Razoável	bb	bb+ / bb-	Atribuída a emissões onde, em nossa opinião, há características razoáveis de crédito, geralmente devido à margem moderada da proteção de pagamento de principal e juros ou outras questões específicas à emissão que podem ser agravadas pela vulnerabilidade a mudanças econômicas ou outras condições.
Marginal	b	b+ / b-	Atribuída a emissões onde, em nossa opinião, há características marginais de crédito, geralmente devido à margem modesta da proteção de pagamento de principal e juros ou outras questões específicas à emissão que podem ser agravadas pela vulnerabilidade a mudanças econômicas ou outras condições.
Fraca	ccc	ccc+ / ccc-	Atribuída a emissões onde, em nossa opinião, há características fracas de crédito, geralmente devido à margem mínima da proteção de pagamento de principal e juros ou outras questões específicas à emissão que podem ser agravadas pela capacidade limitada de resistir a mudanças adversas na economia ou outras condições.
Muito fraca	cc	-	Atribuída a emissões onde, em nossa opinião, há características muito fracas de crédito, geralmente devido à margem extremamente mínima da proteção de pagamento de principal e juros ou outras questões específicas à emissão que podem ser agravadas pela capacidade limitada de resistir a mudanças adversas na economia ou outras condições.
Insatisfatória	c	-	Atribuída a emissões onde, em nossa opinião, há características insatisfatórias de crédito, geralmente devido à margem extremamente mínima da proteção de pagamento de principal e juros ou outras questões específicas à emissão que podem ser agravadas pela capacidade extremamente limitada de resistir a mudanças adversas na economia ou outras condições.

* As Categorias de Classificação de Crédito de Emissão de Longo Prazo da Best de "aa" até "ccc" incluem os Degraus de Classificação para refletir gradação na categoria indicando se a qualidade de crédito se aproxima do limite superior ou inferior em uma determinada Categoria de Classificação. Os Degraus de Classificação são expressos com "+" (mais) ou "-" (menos).

Escala de Classificação de Crédito de Emissão (IR) de Curto Prazo da Best:

Categorias	Símbolos	Definições da Categoria
Mais forte	AMB-1+	Atribuída a emissões onde, em nossa opinião, existe a capacidade mais forte para reembolsar as obrigações de dívida de curto prazo.
Extraordinária	AMB-1	Atribuída a emissões onde, em nossa opinião, existe capacidade extraordinária para reembolsar as obrigações de dívida de curto prazo.
Satisfatória	AMB-2	Atribuída a emissões onde, em nossa opinião, existe capacidade satisfatória para reembolsar as obrigações de dívida de curto prazo.
Adequada	AMB-3	Atribuída a emissões que, na nossa opinião, têm capacidade adequada de cumprir suas obrigações financeiras de curto prazo; entretanto, as condições adversas na economia provavelmente reduzirão a capacidade de cumprir compromissos financeiros.
Questionável	AMB-4	Atribuída a entidades que, na nossa opinião, têm características de crédito questionáveis e são vulneráveis a mudanças econômicas adversas ou outras mudanças externas que poderiam ter impacto significativo na capacidade de cumprir compromissos financeiros.

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

Designações de Não Classificação de Crédito de Emissão de Curto e Longo Prazo:

Símbolos	Definições da Designação
d	Situação atribuída a emissões em inadimplência de pagamento de principal, juros e outros termos e condições, ou quando uma petição de falência ou ação similar foi registrada e tornada pública; ou quando a entidade emissora foi designada como deficitária (e/f [Crédito de Emissor] ou E/F [Solidez Financeira]) ou inadimplente (d [Crédito de Emissor]).
s	Situação atribuída a emissões classificadas para suspender a IR existente quando foram registrados eventos repentinos e significativos e as implicações na classificação não podem ser avaliadas por falta de informações oportunas ou adequadas; ou em casos nos quais a manutenção contínua da opinião de classificação publicada previamente infringe requisitos regulamentares em evolução.
nr	Situação atribuída a emissões que não são classificadas; podem incluir emissões anteriormente classificadas ou emissões que nunca foram classificadas pela A.M. Best.

Classificação em Escala Nacional da Best – NSR

Uma Classificação em Escala Nacional (NSR, *National Scale Rating*) da Best 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 Classificação global de Crédito de Emissor correspondente em uma tabela de transição. Uma NSR é comparável apenas a outras dentro do mesmo país, conforme indicado pelo código de sufixo específico do país (“XX”) inserido em cada NSR e não é comparável com outros países; portanto, as estatísticas de imparidade não podem ser comparadas diretamente a uma classificação nacional. Não obstante, visto que a classificação global é atribuída como a base da classificação nacional, as taxas de imparidade podem ser inferidas. Nos casos onde um nível global de Classificação de Crédito de Emissor é mapeado a mais de uma NSR, um comitê de classificação decidirá qual dos níveis, de acordo com o mapeamento, é apropriado tendo em conta a relativa solidez financeira da seguradora para cumprir suas principais obrigações financeiras. Para mais informações sobre a tabela de mapeamento da ICR para NSR e outras informações relevantes, consulte a [“Metodologia de Classificação da Best \(BRM - Best’s Rating Methodology\)”](#) disponível no site da A.M. Best. Além disso, uma NSR pode ser exibida com um identificador ou modificador de classificação que denota um aspecto específico da opinião.

Uma NSR é identificada por uma convenção de nomenclatura com letras minúsculas e o sufixo do código do país indicado em letras maiúsculas (p.ex. bbb+.XX). A escala NSR tem nove categorias de classificação, cada uma com um símbolo exclusivo. Seis das nove categorias de classificação incluem degraus de classificação adicionais que permitem mais gradações nas categorias para indicar se a qualidade de crédito se aproxima do limite superior ou inferior em uma determinada categoria de classificação. Uma NSR pode ser atribuída a companhias de seguro, holdings operacionais de seguro e sociedades holding bem como a entidades de fins especiais constituídas para emissão de um título ou outra finalidade financeira.

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

Escala de Classificação em Escala Nacional (NSR) da Best:

Categorias	Símbolos	Degraus*	Definições da Categoria
Excepcional	aaa.XX	-	Atribuída a entidades que, na nossa opinião, apresentam capacidade excepcional para cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes comparadas a outras entidades nacionais.
Superior	aa.XX	aa+.XX / aa-.XX	Atribuída a entidades que, na nossa opinião, apresentam capacidade superior para cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes comparadas a outras entidades nacionais.
Excelente	a.XX	a+.XX / a-.XX	Atribuída a entidades que, na nossa opinião, apresentam capacidade excelente para cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes comparadas a outras entidades nacionais.
Boa	bbb.XX	bbb+.XX / bbb-.XX	Atribuída a entidades que, na nossa opinião, apresentam capacidade boa para cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes comparadas a outras entidades nacionais.
Razoável	bb.XX	bb+.XX / bb-.XX	Atribuída a entidades que, na nossa opinião, apresentam capacidade razoável para cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes comparadas a outras entidades nacionais.
Marginal	b.XX	b+.XX / b-.XX	Atribuída a entidades que, na nossa opinião, têm capacidade marginal para cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes comparada a outras entidades nacionais.
Fraca	ccc.XX	ccc+.XX / ccc-.XX	Atribuída a entidades que, na nossa opinião, apresentam capacidade fraca para cumprir suas obrigações financeiras principais comparadas a outras entidades nacionais.
Muito fraca	cc.XX	-	Atribuída a entidades que, na nossa opinião, apresentam capacidade muito fraca para cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes comparadas a outras entidades nacionais.
Insatisfatória	c.XX	-	Atribuída a entidades que, na nossa opinião, apresentam capacidade insatisfatória para cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes comparadas a outras entidades nacionais.

*As Categorias de Classificação em Escala Nacional da Best de "aa" até "ccc" incluem os Degraus de Classificação para refletir gradação na categoria indicando se a qualidade de crédito se aproxima do limite superior ou inferior em uma determinada Categoria de Classificação. Os Degraus de Classificação são expressos com "+" (mais) ou "-" (menos).

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

9. Anexo

GUIA DE CLASSIFICAÇÃO DE CRÉDITO DE EMISSOR DA BEST – (ICR)

Uma Classificação de Crédito de Emissor da Best (ICR - Issuer Credit Rating) é uma opinião independente da capacidade de uma entidade de atender suas principais obrigações financeiras recorrentes, podendo ser emitida para longo ou curto prazo. Uma ICR de longo prazo é uma opinião da capacidade da entidade de atender suas principais obrigações financeiras recorrentes, enquanto que uma ICR de curto prazo é uma opinião da capacidade da entidade de atender suas obrigações financeiras recorrentes com vencimentos originais geralmente inferiores a um ano. Uma ICR é uma opinião sobre o risco de crédito futuro relativo de uma entidade. Risco de crédito é o risco de uma entidade não poder atender suas obrigações contratuais financeiras na maturidade. Uma ICR não trata de nenhum outro risco. Ademais, uma ICR não constitui uma recomendação para comprar, vender ou reter algum título, contrato ou outra obrigação financeira, nem trata da adequação de uma obrigação financeira para determinado propósito ou comprador. Uma ICR pode ser exibida com um identificador ou modificador de classificação que denota um aspecto específico da opinião.

Escala de Classificação de Crédito de Emissor (ICR) de Longo Prazo da Best

Categorias	Símbolos	Degraus*	Definições da Categoria
Excepcional	aaa	-	Atribuído a entidades que, na nossa opinião, apresentam capacidade excepcional para cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes.
Superior	aa	aa+ / aa-	Atribuído a entidades que, na nossa opinião, têm capacidade superior de cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes.
Excelente	a	a+ / a-	Atribuído a entidades que, na nossa opinião, apresentam capacidade excelente para cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes.
Boa	bbb	bbb+ / bbb-	Atribuído a entidades que, na nossa opinião, têm boa capacidade de cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes.
Razóvel	bb	bb+ / bb-	Atribuído a entidades que, na nossa opinião, têm capacidade satisfatória de cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes. A qualidade de crédito é vulnerável a modificações adversas nas condições econômicas e do setor.
Marginal	b	b+ / b-	Atribuído a entidades que, na nossa opinião, têm capacidade marginal de cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes. A qualidade de crédito é vulnerável a modificações adversas nas condições econômicas e do setor.
Fraca	ccc	ccc+ / ccc-	Atribuído a entidades que, na nossa opinião, têm capacidade fraca de cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes. A qualidade de crédito é vulnerável a modificações adversas nas condições econômicas e do setor.
Muito fraca	cc	-	Atribuído a entidades que, na nossa opinião, têm capacidade muito fraca de cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes. A qualidade de crédito é muito vulnerável a modificações adversas nas condições econômicas e do setor.
Insatisfatória	c	-	Atribuído a entidades que, na nossa opinião, apresentam capacidade insatisfatória para cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes. A qualidade de crédito é extremamente vulnerável a modificações adversas nas condições econômicas e do setor.

* As Categorias de Classificação de Crédito de Emissor de Longo Prazo da Best de "aa" até "ccc" incluem os Degraus de Classificação para refletir gradação na categoria indicando se a qualidade de crédito se aproxima do limite superior ou inferior em uma determinada Categoria de Classificação. Os Degraus de Classificação são expressos com "+" (mais) ou "-" (menos).

Escala de Classificação de Crédito de Emissor (ICR) de Curto Prazo da Best:

Categorias	Símbolos	Definições da Categoria
Mais forte	AMB-1+	Atribuído a entidades que, na nossa opinião, têm a capacidade mais forte de cumprir suas obrigações financeiras de curto prazo.
Extraordinária	AMB-1	Atribuído a entidades que, na nossa opinião, têm a capacidade extraordinária de cumprir suas obrigações financeiras de curto prazo.
Satisfatória	AMB-2	Atribuído a entidades que, na nossa opinião, têm a capacidade satisfatória de cumprir suas obrigações financeiras de curto prazo.
Adequada	AMB-3	Atribuído a entidades que, na nossa opinião, têm a capacidade adequada de cumprir suas obrigações financeiras de curto prazo; entretanto, as condições adversas na economia ou no setor provavelmente reduzirão suas capacidades de cumprir compromissos financeiros.
Questionável	AMB-4	Atribuído a entidades que, na nossa opinião, têm qualidade de crédito questionável e são vulneráveis a mudanças econômicas adversas ou outras mudanças externas que poderiam ter impacto significativo nas suas capacidades de cumprir compromissos financeiros.

Designações de Não Classificação de Crédito de Emissor de Curto e Longo Prazo

Símbolos	Definições da Designação
d	Situação atribuída a entidades (excluindo seguradoras) que estejam inadimplentes ou quando uma petição de falência ou ação similar foi registrada ou tomada pública.
e	Situação atribuída a seguradoras que são colocadas publicamente sob uma forma significativa de fiscalização regulamentar, controle ou interdição - incluindo ordens de cessação, intervenção ou reabilitação, mas não liquidação - que impede a realização das operações normais e contínuas; uma entidade deficitária.
f	Situação atribuída a seguradoras que são colocadas publicamente em liquidação por sentença judicial ou por liquidação forçada; uma entidade deficitária.
s	Situação atribuída a entidades classificadas para suspender a ICR existente quando eventos repentinos e significativos interferem nas operações e as implicações na classificação não podem ser avaliadas por falta de informações oportunas ou adequadas; ou em casos nos quais a manutenção contínua da opinião de classificação publicada previamente infringe requisitos regulamentares em evolução.
nr	Situação atribuída a entidades que não são classificadas; podem incluir entidades anteriormente classificadas ou entidades que nunca foram classificadas pela A.M. Best.

Divulgação da Classificação: Uso e Limitações

Uma Classificação de Crédito da Best (BCR, Best's Credit Rating) é uma opinião independente e objetiva baseada em expectativas sobre a classificação creditícia relativa das obrigações financeiras de uma seguradora ou 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 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. (A.M. Best) sobre classificação 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 é 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 alguma 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 A.M. Best.

As BCRs são distribuídas no website da A.M. Best: www.ambest.com. Para informações adicionais sobre o desenvolvimento de uma BCR ou outras informações e definições relacionadas a classificações, inclusive perspectivas, modificadores, identificadores e códigos de afiliação, consulte o relatório "Como entender as Classificações de Crédito da Best (Understanding the Best's Credit Ratings)" disponível gratuitamente no site da A.M. Best. As BCRs são de propriedade exclusiva e não podem ser reproduzidas sem permissão.

Copyright © 2017 pela A.M. Best Company, Inc. e/ou suas afiliadas. TODOS OS DIREITOS RESERVADOS.

Versão 131017



Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

GUIA DE CLASSIFICAÇÃO DE SOLIDEZ FINANCEIRA DA BEST – (FSR)

Uma Classificação de Solidez financeira (FSR, Financial Strength Rating) da Best é uma opinião independente da solidez financeira de uma seguradora e da sua capacidade de cumprir suas obrigações recorrentes de apólices e contratos de seguro. A classificação não é atribuída a apólices ou contratos específicos de seguro e não trata de nenhum outro risco, inclusive, dentre outros, as políticas ou procedimentos de pagamento de sinistros da seguradora; a capacidade da seguradora de disputar ou negar pagamentos de sinistros com base em falsa representação ou fraude, ou qualquer responsabilidade civil contratual onerando o portador da apólice ou do contrato. Uma FSR não constitui uma recomendação para comprar, reter ou encerrar uma apólice, contrato de seguro ou outra obrigação financeira emitida por uma seguradora, nem trata da adequação de uma apólice ou contrato para determinado propósito ou comprador. Além disso, Uma FSR pode ser exibida com um identificador, modificador de classificação ou código de afiliação que denota um aspecto específico da opinião.

Escala de Classificação de Solidez Financeira (FSR) da Best

Categorias	Símbolos	Degraus *	Definições da Categoria
Superior	A+	A++	Atribuído a companhias de seguro que, na nossa opinião, têm capacidade superior de cumprir suas obrigações recorrentes de seguro.
Excelente	A	A-	Atribuído a companhias de seguro que, na nossa opinião, têm capacidade excelente de cumprir suas obrigações recorrentes de seguro.
Boa	B+	B++	Atribuído a companhias de seguro que, na nossa opinião, têm capacidade boa de cumprir suas obrigações recorrentes de seguro.
Razoável	B	B-	Atribuído a companhias de seguro que, na nossa opinião, têm capacidade razoável de cumprir suas obrigações recorrentes de seguro. A solidez financeira é vulnerável a modificações adversas nas condições econômicas e das subscrições.
Marginal	C+	C++	Atribuído a companhias de seguro que, na nossa opinião, têm capacidade marginal de cumprir suas obrigações recorrentes de seguro. A solidez financeira é vulnerável a modificações adversas nas condições econômicas e das subscrições.
Fraca	C	C-	Atribuído a companhias de seguro que, na nossa opinião, têm capacidade fraca de cumprir suas obrigações recorrentes de seguro. A solidez financeira é muito vulnerável a modificações adversas nas condições econômicas e das subscrições.
Insatisfatória	D	-	Atribuído a companhias de seguro que, na nossa opinião, têm capacidade insatisfatória de cumprir suas obrigações recorrentes de seguro. A solidez financeira é extremamente vulnerável a modificações adversas nas condições econômicas e das subscrições.

* Cada Categoria de Classificação de Solidez Financeira da Best de "A+" até "C-" inclui um Degrau de Classificação para refletir uma gradação da solidez financeira dentro da categoria. Um Degrau de Classificação é expresso com um segundo sinal de mais "+" ou de menos "-".

Designações de Não Classificação de Solidez Financeira

Símbolos	Definições da Designação
E	Situação atribuída a companhias de seguro que são colocadas publicamente sob uma forma significativa de fiscalização regulamentar, controle ou interdição - incluindo ordens de cessação, intervenção ou reabilitação, mas não liquidação - que impede a realização das operações normais e contínuas de seguro; uma seguradora deficitária.
F	Situação atribuída a companhias de seguro que são colocadas publicamente em liquidação por sentença judicial ou por liquidação forçada; uma entidade deficitária.
S	Situação atribuída a companhias de seguro classificadas para suspender a FSR existente quando eventos repentinos e significativos interferem nas operações e as implicações na classificação não podem ser avaliadas por falta de informações oportunas ou adequadas; ou em casos nos quais a manutenção contínua da opinião de classificação publicada previamente infringe requisitos regulamentares em evolução.
NR	Situação atribuída a companhias de seguro que não são classificadas; podem incluir companhias de seguro classificadas anteriormente ou que nunca foram classificadas pela A.M. Best.

Divulgação de Classificação - Uso e Limitações

Uma Classificação de Crédito da Best (BCR, Best's Credit Rating) é uma opinião 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 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. (A.M. Best) sobre classificação 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 é 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 A.M. Best.

As BCRs são distribuídas no website da A.M. Best: www.ambest.com. Para informações adicionais sobre o desenvolvimento de uma BCR ou outras informações e definições relacionadas a classificações, inclusive perspectivas, modificadores, identificadores e códigos de afiliação, consulte o relatório "Como entender as Classificações de Crédito da Best (Understanding the Best's Credit Ratings)" disponível gratuitamente no site da A.M. Best. As BCRs são de propriedade exclusiva e não podem ser reproduzidas sem permissão.

Copyright © 2017 pela A.M. Best Company, Inc. e/ou suas afiliadas. TODOS OS DIREITOS RESERVADOS.

Versão 131017



Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

GUIA DE CLASSIFICAÇÃO DE CRÉDITO DE EMISSÃO DA BEST – (IR)

Uma Classificação de Crédito de Emissão da Best (IR, Issue Rating) é uma opinião independente da qualidade de crédito atribuída a emissões que estima a capacidade para atender as cláusulas de suas obrigações, podendo ser emitida para longo ou curto prazo (obrigações com vencimentos originais geralmente inferiores a um ano). Uma IR atribuída para uma emissão específica é uma opinião sobre a habilidade para atender as obrigações financeiras recorrentes aos detentores dos títulos, quando devidas. Assim, uma IR é uma opinião sobre o risco de crédito futuro relativo. Risco de crédito é o risco de uma emissão não poder atender suas obrigações contratuais financeiras na maturidade. A classificação não trata de nenhum outro risco, incluindo mas sem limitação ao risco de liquidez, risco do valor do mercado ou da volatilidade de preços das obrigações classificadas. A classificação não constitui uma recomendação para comprar, vender ou reter algum título, contrato ou outra obrigação financeira, nem trata da adequação de uma obrigação financeira para determinado propósito ou comprador. Além, disso uma ICR pode ser exibida com um identificador ou modificador de classificação que denota um aspecto específico da opinião.

Escala de Classificação de Crédito de Emissão (IR) de Longo Prazo da Best:

Categorias	Símbolos	Degraus*	Definições da Categoria
Excepcional	aaa	-	Atribuída a emissões onde, em nossa opinião, há capacidade excepcional de atender as cláusulas da obrigação.
Superior	aa	aa+ / aa-	Atribuída a emissões onde, em nossa opinião, há capacidade superior de atender as cláusulas da obrigação.
Excelente	a	a+ / a-	Atribuída a emissões onde, em nossa opinião, há capacidade excelente de atender as cláusulas da obrigação.
Boa	bbb	bbb+ / bbb-	Atribuída a emissões onde, em nossa opinião, há capacidade boa de atender as cláusulas da obrigação; entretanto a emissão é mais suscetível a mudanças na economia ou outras condições.
Razoável	bb	bb+ / bb-	Atribuída a emissões onde, em nossa opinião, há características razoáveis de crédito, geralmente devido à margem moderada da proteção de pagamento de principal e juros ou outras questões específicas à emissão que podem ser agravadas pela vulnerabilidade a mudanças econômicas ou outras condições.
Marginal	b	b+ / b-	Atribuída a emissões onde, em nossa opinião, há características marginais de crédito, geralmente devido à margem modesta da proteção de pagamento de principal e juros ou outras questões específicas à emissão que podem ser agravadas pela vulnerabilidade a mudanças econômicas ou outras condições.
Fraca	ccc	ccc+ / ccc-	Atribuída a emissões onde, em nossa opinião, há características fracas de crédito, geralmente devido à margem mínima da proteção de pagamento de principal e juros ou outras questões específicas à emissão que podem ser agravadas pela capacidade limitada de resistir a mudanças adversas na economia ou outras condições.
Muito fraca	cc	-	Atribuída a emissões onde, em nossa opinião, há características muito fracas de crédito, geralmente devido à margem extremamente mínima da proteção de pagamento de principal e juros ou outras questões específicas à emissão que podem ser agravadas pela capacidade limitada de resistir a mudanças adversas na economia ou outras condições.
Insatisfatória	c	-	Atribuída a emissões onde, em nossa opinião, há características insatisfatórias de crédito, geralmente devido à margem extremamente mínima da proteção de pagamento de principal e juros ou outras questões específicas à emissão que podem ser agravadas pela capacidade extremamente limitada de resistir a mudanças adversas na economia ou outras condições.

* As Categorias de Classificação de Crédito de Emissão de Longo Prazo da Best de "aa" até "ccc" incluem os degraus de classificação para refletir graduação na categoria indicando se a qualidade de crédito se aproxima do limite superior ou inferior em uma determinada Categoria de Classificação. Os Degraus de Classificação são expressos com "+" (mais) ou "-" (menos).

Escala de Classificação de Crédito de Emissão (IR) de Curto Prazo da Best

Categorias	Símbolos	Definições da Categoria
Mais forte	AMB-1+	Atribuída a emissões onde, em nossa opinião, existe a capacidade mais forte para reembolsar as obrigações de dívida de curto prazo.
Extraordinária	AMB-1	Atribuída a emissões onde, em nossa opinião, existe capacidade extraordinária para reembolsar as obrigações de dívida de curto prazo.
Satisfatória	AMB-2	Atribuída a emissões onde, em nossa opinião, existe capacidade satisfatória para reembolsar as obrigações de dívida de curto prazo.
Adequada	AMB-3	Atribuída a emissões que, na nossa opinião, têm a capacidade adequada de cumprir suas obrigações financeiras de curto prazo; entretanto, as condições adversas na economia provavelmente reduzirão a capacidade de cumprir compromissos financeiros.
Questionável	AMB-4	Atribuída a emissões que, na nossa opinião, têm características de crédito questionáveis e são vulneráveis a mudanças econômicas adversas ou outras mudanças externas que poderiam ter impacto significativo na capacidade de cumprir compromissos financeiros.

Designações de Não Classificação de Crédito de Emissão de Curto e Longo Prazo

Símbolos	Definições da Designação
d	Situação atribuída a emissões em inadimplência de pagamento de principal, juros e outros termos e condições, ou quando uma petição de falência ou ação similar foi registrada e tornada pública; ou quando a entidade emissora foi designada como deficitária (e/f [Crédito de Emissor] ou E/F [Solidez Financeira]) ou inadimplente (d [Crédito de Emissor])
s	Situação atribuída a emissões classificadas para suspender a ICR extraordinária quando foram registrados eventos repentinos e significativos e as implicações na classificação não podem ser avaliadas por falta de informações oportunas ou adequadas; ou em casos nos quais a manutenção contínua da opinião de classificação publicada previamente infringe requisitos regulamentares em evolução.
nr	Situação atribuída a emissões que não são classificadas; podem incluir emissões anteriormente classificadas ou emissões que nunca foram classificadas pela A.M. Best.

Divulgação da Classificação: Uso e Limitações

Uma Classificação de Crédito da Best (BCR, Best's Credit Rating) é uma opinião independente e objetiva baseada em expectativas sobre a classificação creditícia relativa das obrigações financeiras de uma seguradora ou 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 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. (A.M. Best) sobre classificação 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 é 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 retrada a qualquer momento, por qualquer motivo, por decisão exclusiva da A.M. Best.

As BCRs são distribuídas no website da A.M. Best: www.ambest.com. Para informações adicionais sobre o desenvolvimento de uma BCR ou outras informações e definições relacionadas a classificações, inclusive perspectivas, modificadores, identificadores e códigos de afiliação, consulte o relatório "Como entender as Classificações de Crédito da Best (Understanding the Best's Credit Ratings)" disponível gratuitamente no site da A.M. Best. As BCRs são de propriedade exclusiva e não podem ser reproduzidas sem permissão.

Copyright © 2017 pela A.M. Best Company, Inc. e/ou suas afiliadas. TODOS OS DIREITOS RESERVADOS.

Versão 131017

Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

GUIA DE CLASSIFICAÇÃO EM ESCALA NACIONAL DA BEST – (NSR)

Uma Classificação em Escala Nacional (NSR, National Scale Rating) da Best 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 classificação global de crédito de emissor (ICR, Issuer Credit Rating) correspondente em uma tabela de transição. Uma NSR é comparável apenas a outras dentro do mesmo país, conforme indicado pelo código de sufixo específico do país ("XX") inserido em cada NSR e não é comparável com outros países; portanto, as estatísticas de imparidade não podem ser comparadas diretamente a uma classificação nacional. Entretanto, visto que a classificação global é atribuída como base da classificação nacional, as taxas de imparidade podem ser inferidas. Nos casos onde um nível global de Classificação de Crédito de Emissor é mapeado a mais de uma NSR, um comitê de classificação decidirá qual dos níveis, de acordo com o mapeamento, é apropriado tendo em conta a relativa solidez financeira da seguradora para cumprir suas principais obrigações financeiras. Para mais informações sobre a tabela de mapeamento de ICR para NSR e outras informações relevantes consulte a "Metodologia de Classificação da Best (BIM - Best's Ratings Methodology)" disponível no site da A.M. Best. Além disso, uma NSR pode ser exibida com um identificador ou modificador de classificação que denota um aspecto específico da opinião.

Escala de Classificação em Escala Nacional (NSR) da Best

Categorias	Símbolos	Degraus*	Definições da Categoria
Excepcional	aaa.XX	-	Atribuído a entidades que, na nossa opinião, apresentam capacidade excepcional para cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes comparadas a outras entidades nacionais.
Superior	aa.XX	aa+.XX / aa-.XX	Atribuído a entidades que, na nossa opinião, apresentam capacidade superior para cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes comparadas a outras entidades nacionais.
Excelente	a.XX	a+.XX / a-.XX	Atribuído a entidades que, na nossa opinião, apresentam capacidade excelente para cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes comparadas a outras entidades nacionais.
Boa	bbb.XX	bbb+.XX / bbb-.XX	Atribuído a entidades que, na nossa opinião, apresentam capacidade boa para cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes comparadas a outras entidades nacionais.
Razoável	bb.XX	bb+.XX / bb-.XX	Atribuído a entidades que, na nossa opinião, apresentam capacidade razoável para cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes comparadas a outras entidades nacionais.
Marginal	b.XX	b+.XX / b-.XX	Atribuído a entidades que, na nossa opinião, apresentam capacidade marginal para cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes comparadas a outras entidades nacionais.
Fraca	ccc.XX	ccc+.XX / ccc-.XX	Atribuído a entidades que, na nossa opinião, apresentam capacidade fraca para cumprir suas obrigações financeiras principais comparadas a outras entidades nacionais.
Muito fraca	cc.XX	-	Atribuído a entidades que, na nossa opinião, apresentam capacidade muito fraca para cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes comparadas a outras entidades nacionais.
Insatisfatória	c.XX	-	Atribuído a entidades que, na nossa opinião, apresentam capacidade insatisfatória para cumprir suas principais obrigações financeiras recorrentes comparadas a outras entidades nacionais.

* As categorias de classificação em escala nacional da Best de "aa" até "ccc" incluem os degraus de classificação para refletir gradação na categoria indicando se a qualidade de crédito se aproxima do limite superior ou inferior em uma determinada categoria. Os degraus são expressos com "+" (mais) ou "-" (menos).

Divulgação da Classificação: Uso e Limitações

Uma Classificação de Crédito da Best (BCR, Best's Credit Rating) é uma opinião independente e objetiva baseada em expectativas sobre a classificação creditícia relativa das obrigações financeiras de uma seguradora ou 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 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. (A.M. Best) sobre classificação 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 é 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 A.M. Best.

As BCRs são distribuídas no website da A.M. Best: www.ambest.com. Para informações adicionais sobre o desenvolvimento de uma BCR ou outras informações e definições relacionadas a classificações, inclusive perspectivas, modificadores, identificadores e códigos de afiliação, consulte o relatório "Como Entender as Classificações de Crédito da Best (Understanding the Best's Credit Ratings)" disponível gratuitamente no site da A.M. Best. As BCRs são de propriedade exclusiva e não podem ser reproduzidas sem permissão.

Copyright © 2017 pela A.M. Best Company, Inc. e/ou suas afiliadas. TODOS OS DIREITOS RESERVADOS.

Versão 131017



Como Entender as Classificações de Crédito da Best (UBCR)

© AM Best Company (AMB) e/ou suas afiliadas. Todos os direitos reservados. TODAS AS INFORMAÇÕES AQUI CONTIDAS ESTÃO PROTEGIDAS PELA LEGISLAÇÃO DE DIREITOS AUTORIAIS E NENHUMA DESSAS INFORMAÇÕES PODE SER CÓPIADA OU CASO CONTRÁRIO REPRODUZIDA, REEMBALADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIVULGADA, REDISTRIBUÍDA OU REVENDIDA, OU ARMAZENADA PARA USO SUBSEQUENTE PARA NENHUMA FINALIDADE, INTEIRAMENTE OU EM PARTE, DE NENHUMA FORMA OU MANEIRA OU POR NENHUMA FORMA OU MANEIRA, POR NINGUÉM SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO POR ESCRITO DA AMB. Todas as informações contidas neste documento são obtidas pela AMB através de fontes por ela consideradas a serem precisas e fiáveis. Devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, no entanto, todas as informações contidas neste documento são fornecidas "COMO ESTÃO" sem garantia de qualquer tipo. Sob nenhuma circunstância, exceto onde tal limitação ou exclusão for especificamente proibida ou restringida pela legislação da Agência de Classificação de Crédito nos territórios em que a AMB possui inscrições regulamentares, a AMB não terá nenhuma responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade por (a) qualquer perda ou dano, totalmente ou em parte causado por, resultante de, ou relacionado a, qualquer erro (por negligência ou não) ou a outras circunstâncias ou contingências dentro ou fora do controle da AMB ou qualquer um de seus diretores, oficiais, funcionários ou agentes em relação à aquisição, recolha, compilação, análise, interpretação, comunicação, publicação ou entrega de qualquer tal informação, ou (b) quaisquer danos diretos, indiretos, especiais, consequentes, compensatórios ou incidentais de quaisquer tipo (incluindo, sem limitação, lucros cessantes), mesmo se a AMB for avisada com antecedência da possibilidade de tais danos, resultantes do uso ou da incapacidade de utilização, de quaisquer tipo, de tais informações. As Classificações de Crédito, análise de relatórios financeiros, projeções e outras observações, se houverem, que constituem parte das informações aqui contidas são e devem ser interpretados exclusivamente como, declarações de opinião e não declarações de fato ou recomendações para comprar, vender ou manter quaisquer títulos, apólices, contratos ou quaisquer outras obrigações financeiras, nem aborda a adequação de qualquer obrigação financeira específica para uma finalidade específica ou comprador específico. Risco de crédito é o risco que uma entidade pode não cumprir as suas obrigações contratuais e financeiras no prazo de vencimento. Classificações de crédito não abordam nenhum outro risco, incluindo, mas não limitado a, risco de liquidez, risco de valor de mercado, ou volatilidade de preço de títulos classificados. NENHUMA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, PONTUALIDADE, INTEGRIDADE, COMERCIALIZABILIDADE OU ADEQUAÇÃO PARA QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER TAL CLASSIFICAÇÃO OU OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÃO É DADA OU FEITA PELA AMB EM QUALQUER FORMA OU MANEIRA. Cada Classificação de Crédito ou outra opinião deve ser ponderada unicamente como um fator em qualquer investimento ou decisão de compra feita por ou em nome de qualquer usuário das informações contidas neste documento e cada tal usuário deve fazer seu próprio estudo e sua própria avaliação adequada de cada título ou de outra obrigação financeira e de cada emitente e avalista de, e cada provedor de suporte de crédito para, de cada título ou outra obrigação financeira que considere comprar, manter ou vender.





A A.M. Best Company é uma das empresas de classificação de seguros e fonte de informações mais antigas e mais reconhecidas mundialmente. Para obter mais informações, visite o site:
www.ambest.com.

A.M. BEST COMPANY, INC.

Oldwick, NJ 08858

A.M. BEST RATING SERVICES, INC.

Oldwick, NJ 08858

SEDES MUNDIAIS

1 Ambest Road, Oldwick, NJ 08858
Telefone: +1 908 439 2200

WASHINGTON

830 National Press Building
529 14th Street N.W., Washington, DC 20045
Telefone: +1 202 347 3090

CIDADE DO MÉXICO

Paseo de la Reforma 412 Piso 23
Cidade do México, México
Telefone: +52 55 1102 2720

LONDRES

12 Arthur Street, 6th Floor, London, UK EC4R 9AB
Telefone: +44 20 7626 6264

DUBAI*

Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC
P.O. Box 506617, Dubai, UAE
Telefone: +971 4375 2780

*Regulado pela DFSA como o escritório Representativo

HONG KONG

Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong
Phone: +852 2827 3400

SINGAPURA

6 Battery Road, #40-02B, Singapura
Telefone: +65 6589 8400