

Introdução

Um relatório do atuário aprovado (“Relatório do atuário aprovado” ou o “Relatório”) foi preparado para que a Suprema Corte de Bermudas (“Corte de Bermudas”), a Autoridade Monetária de Bermudas (“BMA”), o Escritório do Comissário de Seguros de Porto Rico (“OIC”), os segurados e outras partes afetadas possam avaliar adequadamente o impacto da proposta de transferência dos negócios de seguros (o “Plano de transferência”). O plano de transferência trata formalmente da proposta de transferência da carteira de segurados da CICA Life, Ltd. (“CICA Bermudas”) para a CICA Life, A.I., uma companhia de seguros internacional de Porto Rico (“CICA PR”).

A CICA Bermudas é uma subsidiária integral da Citizens, Inc. (“Citizens”), que foi estabelecida nas Bermudas em 27 de fevereiro de 2018 como detentora de uma licença de Classe E de longo prazo. A CICA Bermudas foi fechada para novos negócios a partir de 31 de dezembro de 2022, com todos os novos negócios internacionais da Citizens a partir dessa data a serem realizados por meio da CICA PR. Observo que o fechamento ocorreu independentemente da Proposta de Transferência.

A Citizens conduz suas operações como uma holding de seguros com ênfase em produtos de seguro de vida integral comum e de seguro dotal em mercados onde acredita que pode obter claras vantagens sobre seus concorrentes. Desde sua fundação, a Citizens tem operado com sucesso esse modelo de negócios em vários mercados, tanto nos EUA quanto em outros mercados internacionais. Em 30 de junho de 2022, a Citizens tinha uma posição de patrimônio líquido total de US\$ 76 milhões.

A CICA PR é licenciada pelo Escritório do Comissário de Seguros de Porto Rico (“OIC”) como uma seguradora internacional de Classe 5 a partir de 28 de setembro de 2022. A CICA PR solicitou uma modificação de mudança de propriedade junto ao OIC. A modificação consistirá na substituição da CICA Bermudas, como controladora direta da CICA PR. A nova controladora direta será a NEXO Global Services, LLC, uma companhia de responsabilidade limitada de Porto Rico criada recentemente (“NEXO”). A aprovação formal do OIC ainda não foi liberada. Entendo que o processo de modificação da mudança de propriedade será finalizado antes da Data de Vigência.

O termo “Data de vigência”, conforme usado no relatório, refere-se à data em que, se o plano de transferência for levado adiante, os passivos e ativos de seguros da CICA Bermudas serão transferidos para a CICA PR, de modo que os passivos dos segurados sejam extintos na CICA Bermudas. Essa data também reflete o início das obrigações de responsabilidade da CICA PR para com os segurados acima mencionados. A Data de Vigência presumida para o plano de transferência que sustenta a análise do relatório é 31 de março de 2023, o que não se espera que seja possível no momento da produção do relatório. Observo que um pequeno atraso em termos de cronograma da Proposta de Transferência, por exemplo, até seis meses, não deverá alterar significativamente os resultados ou as conclusões do relatório, considerando os níveis relativamente pequenos de negócios que deverão ser realizados na CICA PR em comparação com os negócios mantidos no balanço patrimonial da CICA Bermudas durante esse período.

Este relatório resumido (“Relatório resumido do atuário aprovado” ou “Relatório resumido”) descreve o plano de transferência, considera os possíveis impactos e benefícios para todos os segurados afetados (da CICA Bermudas e da CICA PR - coletivamente denominadas “Entidades do plano”), incluindo a segurança de suas apólices e os níveis de serviço que os segurados devem esperar receber após a proposta de transferência, e fornece um resumo do relatório do atuário aprovado. O relatório completo do atuário aprovado está disponível para download no site da Citizens, bem como em um endereço nas Bermudas, no site da Kennedys, a assessoria jurídica da CICA Bermudas.

O plano de transferência proposto deve ser aprovado pela Suprema Corte de Bermudas. A BMA também será consultada. Os termos que abrangem o plano de transferência proposto estão definidos no documento do plano de transferência que será apresentado à Suprema Corte de Bermudas. A previsão é de que o plano de transferência seja apresentado ao Tribunal de acordo com a Seção 25 da Lei de Seguros das Bermudas de 1978 (“Lei de Seguros”) em abril de 2023.

Sobre o Atuário Aprovado

Eu, Brendan McCarthy, sou diretor administrativo da KPMG Irlanda (“KPMG”), uma consultoria global que presta serviços nas áreas de auditoria, tributos e assessoria. Sou membro da Sociedade de Atuários da Irlanda e tenho mais de 20 anos de experiência no setor de seguros. Minha biografia completa está incluída no relatório.

Uso e limitações

Este Relatório resumido do atuário aprovado abrange as principais conclusões do relatório do atuário aprovado. Entretanto, este relatório resumido do atuário aprovado deve ser considerado em conjunto com o relatório do atuário aprovado e não se deve confiar apenas neste relatório resumido do atuário aprovado. O relatório resumido do atuário aprovado e o relatório do atuário aprovado devem ser considerados em sua totalidade, pois as seções individuais, se consideradas isoladamente, podem induzir a erro. Este relatório resumido do atuário aprovado está sujeito às mesmas limitações de uso estabelecidas no relatório do atuário aprovado. No caso de qualquer conflito real ou aparente entre este relatório resumido do atuário aprovado e o relatório do atuário aprovado, este último contém a descrição definitiva.

Apresentamos a seguir um resumo do relatório do atuário aprovado:

Histórico da CICA Bermudas

A CICA Bermudas é uma subsidiária direta da Citizens e foi capitalizada pela Citizens. Os negócios foram transferidos por meio de um contrato de resseguro presumido da CICA America (a maior seguradora da Citizens nos EUA) para a CICA Bermudas em 2018. O negócio de seguro de vida internacional na CICA Bermudas era a carteira de negócios incluída no contrato de resseguro presumido.

O foco da CICA Bermudas é a venda direta de apólices de seguro de vida integral comum e apólices de seguro total denominadas em dólares americanos para residentes na América Latina e na região do Pacífico. Antes da formação e da novação do bloco internacional de negócios para a CICA Bermudas, a CICA Life America participava com sucesso do mercado estrangeiro desde 1975, fazendo marketing direto para possíveis clientes que residiam nos mercados-alvo. Devido ao sucesso histórico e comprovado da CICA America na venda direta a residentes de países estrangeiros, a CICA Bermudas opera de maneira semelhante.

A CICA Bermudas vende suas apólices para residentes de países estrangeiros usando empresas de marketing independentes e consultores independentes também estrangeiros. Essas empresas e consultores de marketing independentes são especializados em comercializar produtos de seguro de vida e, em geral, têm vários anos de experiência em marketing de seguros. A CICA Bermudas mantém contratos com as firmas de marketing independentes, de acordo com os quais as firmas de marketing fornecerão recrutamento, treinamento e supervisão de seus gerentes e associados no atendimento e colocação dos produtos da CICA Bermudas. Entretanto, todos os associados dessas firmas também contratarão diretamente a CICA Bermudas como contratantes independentes e receberão sua remuneração diretamente da CICA Bermudas.

A Citizens fez a novação de todo o seu bloco de apólices internacionais para as Bermudas em 1º de julho de 2018 e começou a escrever novos negócios a partir da CICA Bermudas naquele momento. Entretanto a Citizens opera nesse mercado internacional há 40 anos. A matriz da CICA Bermudas, a Citizens Inc. (uma empresa registrada na SEC), também está sujeita à conformidade com a Lei Sarbanes-Oxley, que exige revisão e testes de riscos operacionais e controles internos todos os anos e passa por uma auditoria externa anualmente.

Histórico da CICA PR

A CICA PR é uma entidade recém-formada, que foi registrada em 28 de setembro de 2022 como uma seguradora de Autoridade Classe 5 e, portanto, não tem histórico de operações. Antes de 1º de janeiro de 2023, nenhum negócio foi subscrito e a CICA PR começou a subscrever novos negócios a partir dessa mesma data.

A CICA PR é administrada principalmente pela equipe de gestão da Citizens nos EUA. Como no caso da CICA Bermudas, a CICA PR emitirá apólices de vida integral tradicionais com e sem participação, incluindo contratos de vida integral tradicionais e contratos de seguro total. A CICA PR também escreveu para o OIC em 6 de outubro de 2022 para notificá-lo de sua intenção de subscrever seguros de enfermidades críticas dentro da autoridade original da Classe 5 concedida à seguradora.

Motivação para o plano

Em 2018, a Citizens, que é a controladora final da CICA PR, fez com que a CICA America novasse apólices de seguro mantidas por segurados não americanos para sua recém-formada companhia de seguros das Bermudas, a CICA Bermudas, a fim de mitigar questões de retenção de impostos que surgiram de acordo com o §7702 do Código da

Receita Federal dos EUA. Após quatro anos de negócios nas Bermudas, e com o feedback de seus segurados e agentes, a CICA Bermudas deu início a uma revisão estratégica de seus negócios, incluindo discussões com seus agentes independentes, que identificaram vários desafios imprevistos para seus segurados, tais como:

- Seus segurados compram as apólices pela segurança do dólar americano. Embora os produtos ainda sejam denominados em dólares americanos, eles têm receio de comprar ou possuir um produto de seguro de vida fora dos EUA ou de um território americano.
- A grande maioria de seus segurados fala espanhol e deseja fazer negócios em um país de língua espanhola, que oferece mais sinergias para serviços de valor agregado.
- A operação nas Bermudas tem custos administrativos mais altos do que outras soluções, incluindo custos relacionados à conformidade com os Padrões Comuns de Relatórios (Common Reporting Standards, "CRS") e está pressionando financeiramente a companhia, o que acaba afetando seus segurados.

Depois de formar a CICA PR, a Citizens determinou que seria melhor para a companhia e para seus segurados transferir seus negócios internacionais para Porto Rico, a fim de se alinhar melhor com as expectativas dos segurados e posicionar a companhia para o crescimento. A formação da CICA PR tem com objetivos:

- Dar aos segurados não americanos a capacidade de comprar apólices em um território americano.
- Adequar-se ao perfil demográfico predominantemente latino-americano do International Citizens Group – país de língua espanhola.
- As apólices emitidas não estarão sujeitas ao §7702 ou a qualquer estatuto equivalente.
- Participa do relatório fiscal FATCA, o que facilita a administração pela companhia sediada nos EUA.

Detalhes do plano de transferência

Em Bermudas, a proposta de transferência de negócios de longo prazo de uma entidade para outra deve ser aprovada pela Suprema Corte de Bermudas. Como parte da solicitação à Suprema Corte de Bermudas de uma ordem para sancionar uma transferência de negócios de seguro de longo prazo, a solicitação deve ser acompanhada de um relatório sobre os termos do Plano por um atuário independente, chamado de Atuário Aprovado, em conformidade com a Seção 25 da Lei de Seguros.

O plano de transferência será executado por meio da transferência de todas as apólices, passivos e ativos que respaldam os passivos da CICA Bermudas para a CICA PR. A expectativa é que o capital social mínimo integralizado de US\$ 250 mil permaneça na CICA Bermudas para atender aos requisitos de capital mínimo até que a CICA Bermudas entregue sua licença à BMA, após o que ela declarará um dividendo à sua companhia controladora, a Citizens, após o que ela poderá tentar se liquidar voluntariamente.

Como contraprestação pela aceitação da transferência de responsabilidades sob as apólices que compõem a transferência do negócio, a CICA Bermudas pagará à CICA PR suas transferências de ativos (ou seja, todos os ativos incluídos ou relacionados a transferência do negócio menos os ativos que representam o Capital Social Integralizado).

A expectativa é que, refletindo a movimentação dos passivos de seguro após a transferência, a CICA Bermudas não tenha mais uma licença de seguro e possa, em última instância, ser liquidada e dissolvida.

Impactos sobre os segurados

Em termos de impactos sobre os segurados, observo:

Geral

- A expectativa é que o plano de transferência envolva a transferência de todos os passivos e ativos dos segurados da CICA Bermudas para a CICA PR, exceto o capital social mínimo regulamentar de US\$ 250 mil, que deverá permanecer na CICA Bermudas para atender às exigências de capital social mínimo integralizado até que a CICA Bermudas entregue sua licença à BMA.

- A CICA PR é uma subsidiária integral da CICA Bermudas. A CICA PR solicitou uma modificação de mudança de propriedade junto ao OIC. A modificação consistirá na substituição da CICA Bermudas, como companhia controladora direta da CICA PR. A nova companhia controladora direta será a NEXO Global Services. A aprovação formal do OIC ainda não foi liberada. Entendo que o processo de modificação da mudança de propriedade será finalizado antes da Data de Vigência.
- Como contraprestação pela aceitação da transferência dos passivos sob as apólices que compreendem a transferência dos negócios de longo prazo sob a Transferência (a “Transferência do negócio”), a CICA Bermudas pagará à CICA PR suas “Transferência de ativos” (ou seja, todos os ativos compreendidos ou relacionados a o transferência do negócio menos os ativos que representam o Capital Social Integralizado) por esses passivos na Data de Vigência. Para os fins do Relatório de transferência de negócios e transferência de ativos estão definidos como no plano de transferência.

Avaliação da solidez financeira

- Considerei a força relativa do capital da CICA Bermudas e da CICA PR Life antes e depois da proposta de transferência.
 - Considerei a base de relatórios regulatórios da BMA. As últimas informações financeiras fornecidas a mim para a CICA Bermudas foram referentes a 30 de setembro de 2022. Esses são os números mais recentes disponíveis e ainda são considerados adequados.
 - Considerei a base de relatórios regulatórios do OIC. Minha análise financeira tem como base informações financeiras projetadas na data de vigência para as entidades do plano antes e depois da proposta de transferência.
- A base atual de reservas da CICA Bermudas é calculada com base na melhor estimativa (método de avaliação do prêmio bruto), enquanto as reservas serão calculadas de acordo com o US GAAP após a transferência. Para fins regulatórios, são feitos vários ajustes para calcular o capital estatutário e o superávit usados para avaliar a conformidade com os requisitos de capital regulatório do OIC.
- Conforme exigido pelas leis e regulamentos de Porto Rico implementados pelo OIC, a CICA PR, uma seguradora internacional, manterá sempre ativos líquidos suficientes para satisfazer tanto o capital e o superávit quanto os índices de prêmio e liquidez. A CICA PR é classificada como Seguradora de Autoridade Classe 5; portanto, os limites para os requisitos de capital são de US\$ 750.000 de capital e superávit com capital mínimo de US\$ 750.000 (o “Capital Exigido da PR”). Além disso, como seguradora de Classe 5, a CICA PR deve manter um índice de prêmio sobre superávit (definido como prêmio anualizado sobre superávit estatutário) de 7 para 1 ou menos (o “Índice de Superávit Exigido da PR”). Recebi uma cópia do Certificado de Autoridade da CICA PR do OIC, datado de 28 de setembro de 2022. Observo que o Certificado de Autorização não estabelece as especificidades do índice de prêmio para o CICA PR, que pode variar de acordo com a seguradora, pois se baseia no plano de negócios aprovado (Plano Operacional apresentado junto com o pedido de autorização). Entendo que o Certificado de Autoridade emitido pelo OIC para a CICA PR foi aprovado com base no plano de negócios original apresentado à OIC, e me baseei nele para formar minhas conclusões.
- Para chegar a essas conclusões, avaliei o impacto que a mudança nos regimes regulatórios terá sobre (i) o nível de capital e superávit, e (ii) o nível de ativos excedentes.
 - Para a CICA Bermudas, o nível de excesso de ativos excedentes em relação às exigências regulatórias muda consideravelmente como resultado da proposta de transferência devido aos diferentes regimes regulatórios. O valor esperado de ativos excedentes em relação ao Índice de Superávit Exigido da PR esperado na CICA PR imediatamente após a Transferência Proposta é relativamente pequeno quando comparado ao excedente do Balanço Econômico (“EBS”) existente em relação aos relatórios regulatórios da BMA. Isso ocorre em função de várias diferenças relacionadas ao tratamento contábil dos ativos e passivos (o que resulta em uma visão mais prudente do balanço patrimonial) e ao nível de capital estatutário total e superávit a ser mantido (que são menores em Porto Rico), e não em função de um valor menor de ativos ou maior de passivos após a proposta de transferência.

- Em 30 de junho de 2022, a CICA Bermudas tinha ativos excedentes de US\$ 81,5 milhões em relação aos requisitos regulatórios de US\$ 35,4 milhões para fins de avaliação do balanço patrimonial regulatório em relação ao regime de relatórios regulatórios da BMA. Imediatamente antes da data de vigência, espera-se que o nível de ativos excedentes sob o regime regulatório do OIC seja reduzido, embora as exigências de capital também o sejam. Portanto, embora a força percebida do negócio tenha diminuído, isso se deve aos diferentes regimes regulatórios e, portanto, ao tratamento mais conservador do balanço patrimonial, que permanece inalterado em termos de composição de ativos, compensado por requisitos de capital reduzidos.
- Também avaliei como a sensibilidade aos movimentos de mercado da exposição atual e futura esperada a parcerias limitadas e investimentos em ações afeta diretamente o capital e a posição excedente sob o regime regulatório diferente em Porto Rico. Embora eu observe que a CICA PR seria capaz de absorver um choque em seu valor até certo ponto (devido ao mecanismo de absorção de perdas nas reservas calculadas para fins regulatório atualmente o cenário econômico é bastante volátil, o que poderia afetar significativamente o valor desses investimentos em um curto período de tempo, o que, por sua vez, poderia resultar em uma violação regulatória de acordo com o regime regulatório do OIC.

Observo, no entanto, que as sensibilidades e os valores considerados são itens não monetários, de modo que essa avaliação não é uma avaliação da posição de caixa da CICA Bermudas ou da Citizens e não afeta a capacidade da Citizens de injetar capital na CICA PR se houvesse a possibilidade de uma violação regulatória. Com relação a essas sensibilidades, observo o seguinte:

- Considero que as sensibilidades testadas no relatório capturam as exposições a riscos materiais aos quais a CICA PR estará exposta no horizonte de planejamento após a transferência. Considero que as sensibilidades foram suficientemente severas para fornecer um entendimento razoável dos riscos aos quais a CICA PR estará exposta após a transferência.
- Também observo as medidas potenciais que a CICA PR poderia tomar no caso de uma violação do Índice de Superávit Exigido da PR, que observam que a Citizens fornecerá o capital necessário à CICA PR para garantir que o Índice de Superávit Exigido da PR seja mantido.
- Observo que, em abril de 2021, a CICA Bermudas implementou um contrato de hígidez econômico-financeira de US\$ 10 milhões com a Citizens com base em discussões com a BMA. O objetivo desse contrato é oferecer a opção de uma injeção adicional de capital para apoiar a posição de capital da CICA Bermudas, dada a volatilidade da taxa de juros em seu índice EBS e BSCR. Observo que um novo contrato de hígidez econômico-financeira (o “Contrato de hígidez econômico-financeira PR”) foi celebrado entre a Citizens e a CICA PR, com os mesmos termos e condições que o contrato de hígidez econômico-financeira existente, atualizado para ser consistente com a lei de Porto Rico, e inclui disposições relacionadas ao Índice de Superávit Exigido de PR e à exposição de sensibilidade aos investimentos de parceria limitada. Recebi também um parecer jurídico sobre a aplicabilidade do contrato de hígidez econômico-financeira PR dos consultores jurídicos da CICA PR em Porto Rico, Rexach & Picó, e da Diretora Jurídica da Citizens, Sheryl Kinlaw, que consideram a aplicabilidade do contrato de hígidez econômico-financeira PR a partir de uma perspectiva jurídica de Porto Rico e do Colorado, respectivamente.
- Dada a exposição aos investimentos em parceria limitada, a administração da Citizens e as Entidades do Plano fizeram o seguinte, que mitiga a exposição à sensibilidade aos movimentos de mercado dos investimentos em parceria limitada:
 - O plano de transferência exige que a CICA PR mantenha uma meta de capital e superávit suficiente para absorver uma queda de 5% no valor de mercado da carteira de títulos corporativos subjacentes e uma queda de 40% no valor de mercado das carteiras de ações ordinárias e preferenciais subjacentes aos investimentos da Sociedade Limitada. A meta de capital e superávit pode ser reduzida para permitir o impacto financeiro do contrato de hígidez econômico-financeira PR.
 - A Citizens assinou o contrato de hígidez econômico-financeira PR, que exige que ela seja mantida até o momento em que a CICA PR tenha capital e superávit suficientes para absorver uma queda de 5% na soma total do valor de mercado e das chamadas de compromisso não financiadas da carteira de títulos corporativos e uma queda de 40% na soma total do valor de mercado e das chamadas de compromisso

não financiadas das carteiras de ações ordinárias e preferenciais subjacentes aos seus investimentos em Parcerias Limitadas. O plano de transferência também faz referência ao contrato de hígidez econômico-financeira PR como um requisito adicional para mantê-lo em vigor, conforme descrito acima.

- O Conselho de Administração da NEXO decidiu contribuir com US\$ 3 milhões em capital adicional para a CICA PR antes da data de vigência para reduzir a dependência do contrato de hígidez econômico-financeira PR em primeira instância. Como essa injeção de capital não seria necessária se a proposta de transferência não ocorresse, o momento proposto para a injeção de capital parece razoável.
- Observo que, como resultado dessas atividades, as projeções de capital e as sensibilidades preparadas sugerem que a CICA PR teria ativos suficientes para cumprir seus passivos e compromissos com os segurados, caso as sensibilidades testadas se concretizem.
- Também observo que, se o nível de investimentos em parcerias limitadas estiver de acordo com as expectativas, o nível de capital e o superávit deverão ser suficientes sem a necessidade de suportes adicionais de capital, exceto a injeção de capital de US\$ 3 milhões, conforme observado acima.
- Também considere a capacidade da Citizens de fornecer o apoio de capital necessário, se necessário. Eu observo que:
 - O total do Patrimônio Líquido da Citizens e das subsidiárias consolidadas em 31 de dezembro de 2022 é fortemente distorcido pelos outros resultados abrangentes acumulados (“AOCI”), que são impulsionados pelas posições de perdas não realizadas nos balanços patrimoniais das subsidiárias resultantes do rápido aumento das taxas de juros e da volatilidade do mercado de ações em 2022. Devido à política de correspondência entre a duração dos ativos e passivos da Citizens, como companhia de seguros de vida, a grande maioria de seus investimentos totais é investida em títulos de vencimento fixo de prazo mais longo, e eles relataram uma perda líquida não realizada antes dos impostos em seus títulos disponíveis para venda em 31 de dezembro de 2022. As classificações de crédito e o risco de inadimplência dos títulos de vencimento fixo não foram significativamente afetados pelo aumento das taxas de juros e pela volatilidade em 2022 e, como pretendem manter os investimentos de longo prazo até o vencimento, não acreditam que a perda não realizada seja um indicativo de sua solidez financeira.
 - Para a Citizens, o patrimônio líquido total relativamente pequeno em 31 de dezembro de 2022 é uma função da contabilidade de valor justo e não considera o caixa e os ativos investidos disponíveis, que estão prontamente disponíveis para fornecer suporte financeiro às subsidiárias, se necessário. A expectativa é que o nível atual de perdas não realizadas se desfça naturalmente ao longo do tempo, à medida que os títulos tenderem ao vencimento. Embora os números históricos e projetados do patrimônio líquido sejam voláteis com base no US GAAP, os números do patrimônio líquido, excluindo o AOCI, têm sido muito mais estáveis e excedem em muito as necessidades potenciais de capital exigidas pela CICA PR, conforme estabelecido em meu relatório.
 - Em termos da capacidade da Citizens de fornecer o apoio necessário, ela detém separadamente títulos de vencimento fixo, ações, outros ativos investidos e dinheiro disponível para gerenciamento de capital. Entendo que a Citizens não tem restrições quanto ao uso desses fundos, embora a aprovação do Conselho de Administração da Citizens seja necessária para a realização de uma injeção de capital.
 - Os títulos de vencimento fixo são investidos em ativos de prazo mais curto que podem ser facilmente liquidados e cerca de 60% da carteira tem duração inferior a 5 anos. Em 31 de dezembro de 2022, os títulos de vencimento fixo no balanço patrimonial da Citizens estavam 100% investidos em títulos com grau de investimento e, portanto, o risco de inadimplência nesses ativos pode ser considerado relativamente baixo.
 - Assim, em termos das considerações acima, e do fato de que o contrato de hígidez econômico-financeira PR foi celebrado e reforçado a partir do contrato de hígidez econômico-financeira original, e que recebi pareceres jurídicos sobre sua aplicabilidade (tanto do ponto de vista da Lei de Porto Rico quanto da Lei do Colorado), sou da opinião de que a Citizens estaria em posição de injetar capital na CICA PR, se necessário.

- Em 30 de junho de 2022, com base nos resultados financeiros não auditados da CICA Bermudas, a companhia não cumpriu sua Margem Mínima de Solvência (“MMS”) em decorrência do rápido aumento das taxas de juros. A CICA Bermudas estava em conformidade antes deste trimestre. A violação foi relatada à BMA. Como permite a Lei de Seguros, a CICA Bermudas solicitou uma modificação nos termos da Seção 6C para fins de cálculo da margem mínima de solvência. Em 31 de dezembro de 2022, a CICA Bermudas estava em conformidade com seu MMS após receber uma autorização por parte da BMA. A BMA permitiu que a CICA Bermudas registrasse títulos de renda fixa a custos amortizados nas Demonstrações Financeiras Estatutárias não consolidadas. O impacto da modificação é aumentar o capital estatutário e o superávit para o patrimônio líquido total (excluindo AOCI). Após a transferência do negócio, ele estará sujeito às Leis e Regulamentações da estrutura de solvência de seguros do OIC de Porto Rico, que usa índices de prêmio para superávit. Assim, nesse momento, a companhia será contabilizada usando o SAP, segundo o qual os investimentos em títulos são geralmente contabilizados pelo custo ou pelo custo amortizado, de acordo com a modificação recebida.
- Observo que a modificação da Seção 6C diz respeito apenas a 31 de dezembro de 2022. A companhia me forneceu projeções de LDTI para 2023 que mostram que, supondo que não haja volatilidade significativa do mercado no período, o nível do patrimônio líquido deverá exceder confortavelmente o MMS. Assim, se a proposta de transferência for adiada, não se espera que seja necessária uma modificação adicional da Seção 6C.

Tratamento justo para os segurados

- Não há mudanças planejadas para os futuros termos e condições do segurado. Ademais, supõe-se que os termos e condições permanecerão em vigor durante o período de duração do portfólio.
- A expectativa é que todos os ativos, inclusive os contratos de resseguro, sejam transferidos para a CICA PR (exceto quaisquer ativos relacionados a apólices que não possam ser transferidos por motivos relacionados a AML ou sanções - observo que não tenho conhecimento de nenhum desses ativos) e, portanto, continuarão a operar da mesma forma que operam atualmente. Recebi uma carta do corretor de seguros da CICA Bermudas, Innovative Reinsurance Group, indicando que todos os nossos resseguradores atuais concordaram, em princípio, com a proposta de transferência.
- Não há mudanças planejadas na qualidade dos serviços prestados aos segurados pela CICA PR. Da mesma forma que a CICA Bermudas, a CICA PR pretende terceirizar várias funções para a Citizens por meio de um contrato de serviços que foi aprovado pela OIC. O apoio que a Citizens pretende oferecer inclui: (i) subscrição; (ii) serviços ao segurado; (iii) tratamento de sinistros; (iv) serviços de marketing; (v) serviços atuariais; e (vi) serviços contábeis e jurídicos. A CICA PR acredita que essa abordagem faz sentido do ponto de vista comercial e da proteção do segurado, pois a equipe da Citizens está familiarizada com a carteira e com o nível de suporte que ela exige. Os serviços serão prestados, a critério exclusivo da Citizens, na sede da Citizens em Austin, Texas, ou em outro local que a Citizens possa escolher. A Citizens cobrará da CICA PR uma taxa mensal igual às despesas reais de prestação de serviços, mais 12,5% (ou qualquer outro valor que o OIC possa aprovar periodicamente).
- Como parte do mesmo grupo, tanto a CICA Bermudas quanto a CICA PR operam sob arranjos de governança amplamente semelhantes, determinados pelo grupo. A CICA PR segue rigorosamente a estrutura de governança do grupo e, portanto, os padrões de governança que serão aplicados são elevados.
- Para os segurados da CICA Bermudas, a CICA PR terá contratos em vigor que não fazem parte da carteira da CICA Bermudas, tais como contratos de doenças graves. Isso significa que os atuais segurados da CICA Bermudas ficarão expostos aos riscos associados a eles, como o risco de morbidade. Embora novos riscos sejam introduzidos, o grupo da Citizens tem experiência no gerenciamento desses riscos e não acredito que os segurados da CICA Bermudas estejam em desvantagem como resultado da proposta de transferência.
- Para os atuais segurados da CICA PR, a carteira transferida da CICA Bermudas tem produtos transferidos que, em geral, estão alinhados com os da CICA PR.
- A partir de 28 de fevereiro de 2023, a CICA Bermudas precisará cumprir a obrigação prevista no item 8.1 do Código de Conduta para Seguros de conduzir seus negócios com integridade e gerenciar conflitos de interesse. Isso inclui a estrutura de conduta de negócios aplicável às seguradoras, como a CICA Bermudas, que não realizam negócios domésticos. Não há um regime desenvolvido de Justo Tratamento dos Clientes (“TCF”) ou Expectativas

Razoáveis do Segurado (“PRE”) em Porto Rico e, portanto, usei minha experiência para definir o que normalmente seria incluído em tais estruturas no que se refere a transferências.

- Considerei os efeitos do plano de transferência sobre as justas expectativas e tratamento de cada um dos segurados da CICA Bermudas e da CICA PR, concentrando-me nos seguintes aspectos:
 - *Segurança dos benefícios*: Os segurados têm uma expectativa razoável de que seus benefícios estão seguros e serão pagos à medida que forem vencendo.
 - *Termos e condições*: Os segurados têm uma expectativa razoável de que os termos e condições não serão alterados ao longo do tempo, ou serão alterados apenas para melhorar a oferta aos segurados.
 - *Direito aos benefícios*: Os segurados têm uma expectativa razoável de que os sinistros válidos serão pagos de acordo com os termos e condições da apólice. As informações sobre o produto não conferem nenhuma expectativa razoável adicional específica além das disposições contratuais.
 - *Padrões de serviço*: Os segurados têm uma expectativa razoável de que os serviços que recebem serão prestados de maneira profissional e que os sinistros e as consultas serão tratados prontamente.

Portanto, considero que o plano de transferência não tem impacto sobre as expectativas justas de nenhum segurado.

Comunicação com o segurado

Em termos de comunicação com os segurados, observo que:

- A intenção é comunicar-se com os segurados da CICA Bermudas por meio de uma Circular aos Segurados.
- Observo que a Circular aos Segurados faz referência aos documentos disponibilizados para consulta aos segurados da CICA Bermudas (incluindo um link para visualização e download no site, bem como um endereço em Bermudas na Kennedys, a assessoria jurídica da CICA Bermudas, para inspeção física):
 - Este relatório do atuário aprovado e o relatório resumido
 - O plano de transferência
 - A petição à Suprema Corte de Bermudas
- A Circular aos Segurados irá informá-los sobre seu direito de serem ouvidos pela Suprema Corte de Bermudas na audiência de sanção com relação a quaisquer objeções. Ela fornecerá aos segurados um resumo dos principais termos do plano de transferência, incluindo (i) informações sobre o histórico e os motivos da proposta de transferência, (ii) o efeito da proposta de transferência nas apólices e o que os segurados devem fazer, (iii) informações sobre a CICA PR, (iv) uma visão geral das proteções regulatórias de Bermudas e dos procedimentos de transferência, (v) uma visão geral das proteções regulatórias de Bermudas e dos procedimentos de transferência, que inclui uma declaração de que este relatório entende que a proposta de transferência não afetará materialmente de forma adversa os segurados e é justa para os segurados, (vi) como se opor à proposta de transferência, (vii) o que acontecerá na data de vigência e (viii) uma lista de documentos disponíveis para inspeção e um serviço de linha de apoio para contato em caso de dúvidas.
- Além da Circular aos Segurados, a CICA Bermudas publicará um aviso legal relacionado à proposta de transferência no Bermuda Royal Gazette.
- Entendo que meu relatório estará disponível para os segurados por meio de um link no site da Citizens em <https://www.citizensinc.com/cica-ltd-transition-cica-ai-puerto-rico/> e a existência dos documentos mencionados acima será claramente indicada na Circular aos Segurados. Essa abordagem está de acordo com meu entendimento das expectativas da BMA.
- Além disso, a Circular aos Segurados será disponibilizada no site da Citizens.
- Entendo que as traduções em espanhol, português e mandarim da Circular aos Segurados e do Relatório Resumido serão disponibilizadas aos segurados da CICA Bermudas.

- Não há intenção de se comunicar com os segurados da CICA PR. Entendo que essa não é uma exigência do OIC e, portanto, considero razoável.

Considerando minha conclusão acima e com a concordância da BMA, estou confortável com essa abordagem de comunicação.

Conclusões

Depois de considerar o impacto do plano de transferência sobre os segurados transferidos da CICA Bermudas e sobre os segurados existentes da CICA PR, minha opinião é que:

- O plano de transferência não terá um efeito adverso relevante sobre as expectativas razoáveis de benefícios ou sobre a segurança financeira de nenhum dos segurados envolvidos. Portanto, em minha opinião, os segurados não serão materialmente afetados negativamente pelo plano de transferência.

Minha opinião em relação à CICA Bermudas e à CICA PR se baseia em:

- Minha análise de todas as informações históricas e atuais pertinentes fornecidas pela Citizens e pelas Entidades do Plano;
- A capacidade da Citizens de fornecer o suporte de capital necessário, se necessário, e a aplicabilidade do contrato de hígidez econômico-financeira PR; e
- Discussões e cartas de representação da administração da CICA Bermudas e da CICA PR sobre a exatidão dos fatos das informações que me foram fornecidas para a elaboração deste relatório.

Minhas avaliações são feitas no contexto do regime regulatório das Bermudas e do regime regulatório de Porto Rico.

Observo que há uma comunicação planejada adequada do plano de transferência para os segurados relevantes.

Observo que a data de vigência presumida para o plano de transferência que sustenta a análise deste relatório é 31 de março de 2023, o que não se espera que seja possível no momento da produção deste relatório. Observo que um pequeno atraso em termos de cronograma da proposta de transferência, por exemplo, até seis meses, não deverá alterar significativamente os resultados ou as conclusões do relatório, considerando os níveis relativamente pequenos de negócios que deverão ser realizados na CICA PR em comparação com os negócios mantidos no balanço patrimonial da CICA Bermudas durante esse período.



3 de maio de 2023

Brendan McCarthy, FSAI

Data

Atuário aprovado

KPMG Irlanda