



## QUI SOMMES-NOUS

ARC Ratings, S.A. est une agence de notation de crédit internationale basée en Europe, inscrite auprès de l'Autorité Européenne des Marchés Financiers («European Securities and Markets Authority» - ESMA) et reconnue comme un organisme externe d'évaluation du crédit («External Credit Assessment Institution» - ECAI). En combinant le savoir-faire et l'expérience de cinq agences partenaires expérimentées sur quatre continents, ARC Ratings profite de sa présence mondiale, l'expertise local et une approche basée sur les réseaux afin de servir les émetteurs et les investisseurs au mieux en attribuant un rating de crédit stable qui identifie le risque de crédit de manière optimale. ARC Ratings répond au besoin du marché mondial des capitaux pour un environnement plus compétitif dans le domaine de la notation du crédit. ARC Ratings est le produit des efforts combinés de cinq agences de notation de crédit nationales pour transformer l'une d'elles, Companhia Portuguesa de Rating, S.A. (CPR), en une agence de notation de crédit mondiale. Le réseau d'ARC compte vingt bureaux internationaux, attribuant des notations dans environ trente pays à travers l'Asie, l'Afrique, l'Europe et l'Amérique du Sud.



## RÉSEAU ARC RATINGS CHIFFRES CLÉS

Chiffre d'affaires	> 50 millions USD
Liquidités nettes	40 millions USD
Clients	Plus que 10 000
Personnel de notation	Plus que 600
Nombre de bureaux	20
Nombre moyen d'années dans l'activité de rating	23 ans

WEBSITE

[WWW.ARCRATINGS.COM](http://WWW.ARCRATINGS.COM)

## LES NOTATIONS D'ARC RECONNUS POUR DES FINS D'ALLÈGEMENT DE CAPITAL

En 2016, la Commission Européenne a approuvé et publié des tableaux de correspondance pour des positions de titrisation, des notations d'entreprises/d'émetteur et le capital de solvabilité requis (selon les Règlements d'exécution (UE) 2016/1799, 1800 & 1801).

*Essentiellement, ARC Ratings a obtenu le même classement que les «3 grandes» agences de notation de crédit, et ainsi les notations d'ARC peuvent être utilisées pour des fins d'allègement de capital selon l'approche standardisée et basée sur des notations, ainsi que sous l'égide de la Directive Solvabilité II.*

## L'OBJECTIF & LES COMPÉTENCES D'ARC

### AVANTAGES DE LA CONSTRUCTION D'UN RÉSEAU

ARC Ratings est au centre de ce réseau de cinq partenaires de quatre continents différents. Se réunir permet au réseau de:

- Servir leurs clients à tous niveaux, de la notation locale à internationale
- Développer et mettre en œuvre des meilleures pratiques basées sur la méthodologie d'ARC
- Produire et partager la recherche à travers le réseau
- Fournir des analystes principaux pour participer aux comités de notation d'ARC

L'approche ARC est conçue pour profiter aux émetteurs ainsi qu'aux investisseurs et vise à rétablir le rôle anticipatoire des agences de notation de crédit.

### OBJECTIF

Dans un monde où les économies émergentes prennent une importance croissante, les branches d'ARC sont idéalement placées. Ces localisations permettent à ARC d'effectuer des notations sur place, profitant du savoir local en combinaison avec le savoir mondial disponible à travers son réseau de partenaires. En outre, ces localisations assurent qu'ARC soit bien positionné pour répondre aux besoins des clients de petite à moyenne taille à la recherche de capital.

*L'expansion d'ARC au marché de notation européen se base sur la stratégie d'offrir à la fois un niveau de service supérieur et une structure de tarif inférieure aux «3 grandes» agences de notation de crédit.*

### VISION & VALEURS

ARC Ratings vise à accroître la fiabilité et la transparence de la notation de crédit internationale en utilisant une approche basée sur le réseau et sur des perspectives multiples et en exploitant

l'expertise local au profit des émetteurs et des investisseurs. ARC Ratings est dédié à l'amélioration de la capacité de décision « risque-récompense » des investisseurs à l'international, tout en permettant aux émetteurs d'accéder aux marchés capitaux à une prime correspondant à leur risque de crédit évalué de manière objective. ARC Rating utilise des méthodologies rigoureuses, systématiques, continues, dynamiques et soumises à validation constante, totalement indépendantes et impartiales politiquement et géographiquement. ARC Ratings opère sur la base des contrôles internes stricts ainsi que d'un système de gouvernance robuste et complet.

## LE RÉSEAU D'ARC

### **ARC Ratings, S.A. (auparavant Companhia Portuguesa de Rating, S.A. - CPR)**

CPR a été établi en 1988 et en 2011 ce fût une des premières agences de notation de crédit européennes inscrites auprès de l'Autorité Européenne des Marchés Financiers. Avant sa conversion en ARC Ratings en 2013, CPR était le leader du marché de notation au Portugal. ARC Ratings a également établi un bureau à Londres.

### **CARE Ratings Ltd. (auparavant Credit Analysis and Research Ltd.)**

CARE Ratings a été établi en avril 1993 par de grandes banques et instituts financiers en Inde. CARE Ratings est une société cotée à la Bourse et il est la deuxième plus grande agence de notation de crédit en Inde en termes de chiffres d'affaires de notation. CARE Ratings est également apparue comme la principale agence indienne couvrant les banques et les sous-souverains. CARE Ratings a son siège social à Mumbai et ses bureaux à Ahmedabad, Bengaluru, Chennai, Chandigarh, Coimbatore, Hyderabad, Jaipur, Kolkata, New Delhi, Pune et Mauritius.

### **Global Credit Rating Company Limited («GCR»)**

GCR a été établi en 1996 comme la branche africaine de Duff & Phelps et se trouve maintenant leader du marché africain, et compte pour la majorité de toutes notations attribuées sur le continent africain. Des actionnaires institutionnels clés sont Carlyle (un des plus grands groupes de capital privé internationaux) et DEG/KfW Group (appartenant au gouvernement allemand). Le siège social africain de GCR est basé à Johannesburg, avec ses bureaux régionaux principaux dans la CDAA, l'Afrique de l'Ouest, et l'Afrique de l'Est établis à Harare, Lagos et Nairobi respectivement.

### **Malaysian Rating Corporation Berhad («MARC»)**

MARC a commencé en 1995 et maintenant c'est la deuxième plus grande agence de notation de crédit en Malaisie. Ses actionnaires comprennent des sociétés d'assurance majeures, des courtiers et des banques d'investissement en Malaisie. L'agence couvre la gamme entière des secteurs de notation en Malaisie et a établi une position forte dans le marché de notation des bons Sukuk.

### **SR Ratings, LTDA.**

Etabli en 1993, SR Ratings a une présence longue et stable dans le marché brésilien. La société a des bureaux propriétaires à São Paulo et Rio de Janeiro et maintien des partenariats internationaux privilégiés avec des investisseurs américains, européens et asiatiques.

## LES MÉTHODOLOGIES DE NOTATION D'ARC

### UN APERÇU

Les méthodologies d'ARC sont bien réfléchies, transparentes et répondent aux besoins du marché. Elles incorporent les effets de tout risque quantitatif ou qualitatif et, grâce au vaste savoir local, offrent des perspectives supérieures à celles de leurs concurrents. Toutes les méthodologies d'ARC sont dynamiques et soumises à un examen continu, ce qui est possible grâce à une culture d'entreprise qui encourage la pensée critique à perspectives multiples avec des mises à jour des critères. *Les méthodologies détaillées d'ARC peuvent être accédées sur le site web ARC Ratings ([www.arcratings.com](http://www.arcratings.com)).*

### LA MÉTHODOLOGIE D'ENTREPRISE

La méthodologie d'entreprise d'ARC ...

- est centrée sur le modèle d'affaires sous-jacent de l'entité notée et sa durabilité dans le contexte plus large des changements macroéconomiques, menant à l'évaluation de la résistance de l'entité notée
- prend en compte des tendances cycliques et sectorielles
- exige une analyse de fond non seulement de l'entité notée mais également du contexte sous-jacent dans lequel elle opère
- reconnaît l'importance primordiale du savoir local pour la bonne compréhension de l'entité notée et alors pour une évaluation correcte de la capacité de l'entité à remplir ses obligations
- s'ajuste de manière dynamique aux développements actuels dans le marché

### LA MÉTHODOLOGIE DES INSTITUTIONS FINANCIÈRES

La méthodologie des institutions financières d'ARC comprend...

- une évaluation basée sur l'analyse de réseau de l'inter-connectivité du chaque institution financière noté afin de comprendre son importance systémique
- une analyse de la complexité des divers institutions financières illustrée non seulement par ses positions incluses dans le bilan ou exclues du bilan, mais également en examinant les résultats des « testaments de vie », lorsqu'ils existent
- le risque de concentration, non seulement de l'institution à noter, mais également du système dans lequel il trouve son siège social
- L'analyse d'ARC Ratings est centrée sur le risque de liquidité comme le risque de liquidité équivaut au risque de crédit pour des institutions financières

- Outre le risque de liquidité et le risque systémique, la méthodologie de notation d'ARC Ratings prend également en compte le risque du marché et le risque opérationnel, dans la mesure que ces risques affectent la solvabilité de l'institution noté

---

## LA MÉTHODOLOGIE DU FINANCEMENT STRUCTURÉ

---

Dans ses méthodologies des transactions structurées, ARC Ratings applique:

- La valeur économique inhérente aux structures
- Des modèles pour évaluer la solvabilité en supplément à l'analyse qualitative
- L'évaluation des actifs sous-jacents comme base pour la notation des transactions structurées
- La complexité des structures
- Des tests de stress dans le contexte des scénarios extrêmes
- Des contrôles externes stricts en notant seulement des transactions structurées avec la divulgation complète par leur émetteur prospectif
- Des contrôles internes stricts qui interdisent ARC Ratings de conseiller des émetteurs sur la composition optimale de toute transaction structurée

Les transactions financières structurées incluent toute forme de titres adossés à des actifs, entre autres: des hypothèques résidentielles et commerciales; des prêts automobiles; des prêts de consommateur; des créances commerciales; véhicules de transformation («repack vehicles»); des baux d'équipement; et du crédit structuré.

La méthodologie de la notation de financement structuré d'ARC Ratings met en place les considérations fondamentales pour toute transaction de financement structuré notée par ARC et est complétée par des critères spécifiques pour chaque catégorie d'actif majeure en financement structuré.

---

## LA MÉTHODOLOGIE SOUVERAINE

---

La vision particulière d'ARC pour les notations souveraines inclut:

- une approche globale à l'incorporation de tous macro-facteurs dynamiques dans notre analyse de la solvabilité des souverains
- une connaissance intime de nos pays partenaires grâce à notre présence et expertise locales, un modèle que nous étendons à notre univers entier de la notation souveraine
- une intégration bien réfléchie des indicateurs conventionnels utilisées dans l'analyse de risque souverain avec des indicateurs plus nuancés qui visent la portée pour la volatilité et la récupération financières
- un cadre quantitatif robuste qui s'inspire également d'éléments qualitatifs

## LES AVANTAGES D'UNE NOTATION

Une notation...

- A le potentiel de réduire la prime de risque ou la caution exigée par des investisseurs par une meilleure compréhension du risque d'une obligation donnée
- Peut être acceptée par des créanciers comme substitut pour des garanties de banque ou réduit les frais de telles garanties pour le débiteur
- Fournit un outil important dans la négociation avec des banques
- Facilite la désintermédiation de la dette
- A le potentiel de réduire les exigences de réserve en capital mises de côté par des banques pour des activités de prêt en utilisant l'approche standardisée ou basée sur la notation externe, sous l'égide de Bâle II et Bâle III
- Facilite l'obtention de crédit des fournisseurs et accroît la crédibilité avec des clients
- Permet à l'émetteur de se distinguer de ses paires et de son pays de résidence en termes de risque

## LES AVANTAGES D'UNE NOTATION ARC

Chez ARC, nous pouvons nous vanter de nos évaluations à perspectives multiples sur chaque notation...

- Les investisseurs et les émetteurs reçoivent une notation indépendante, neutre et bien réfléchie
- La présence mondiale d'ARC ainsi que sa structure multiculturelle permet à nos notations d'être plus adaptées au marché local
- L'approche d'ARC est rigoureuse, systématique, continue et ponctuelle
- ARC utilise un mélange d'information publique et privée afin de faire des comparaisons informées dans les marchés
- Les bureaux d'ARC sont localisés dans plusieurs marchés mondiaux, ce qui permet une surveillance du marché efficace et la capacité de répondre rapidement à tout marché

ARC se différencie aussi en offrant des niveaux de service beaucoup plus élevés et des structures tarifaires plus basses que le titulaire établi.

## CONTACTS CLES



**Président Directeur Général: David King**

[king@arcratings.net](mailto:king@arcratings.net)

M. King a plus que vingt-cinq ans d'expérience dans le domaine de notation et détient une licence et un diplôme supplémentaire en économie. Il est l'ancien PDG de Global Credit Rating Co (GCR), et a fait de GCR la plus grande agence de notation en Afrique. Son expertise concerne le crédit et la gestion de risque stratégique. Il a déménagé à Londres pour faciliter l'expansion internationale d'ARC.



**Chef Responsable de la Notation et Chef du Financement Structuré:**

Emma-Jane Fulcher

[emma.fulcher@arcratings.com](mailto:emma.fulcher@arcratings.com)

Emma-Jane Fulcher est la chef du Financement Structuré et des Entreprises à ARC. Ses responsabilités comprennent la supervision de la procédure de notation pour toutes catégories d'actif dans le Financement Structuré et les Entreprises. D'autres responsabilités incluent également la publication de recherche et de commentaires. Emma-Jane a travaillé pour Fitch Ratings pendant onze ans et demi en financement structuré, et était aussi à la tête de leur équipe européenne de PCAA. Auparavant elle détenait des postes à ING Barings, UBS et ABN AMRO.



**Bureau de Lisbonne Directeur Général et Chef des Souverains:**

Vítor Figueiredo

[vitor.figueiredo@arcratings.com](mailto:vitor.figueiredo@arcratings.com)

Vítor Figueiredo est le Chef des Souverains à ARC Ratings. Il détient une licence en économie, avec une spécialisation en finance, de Nova School of Business and Economics, à Lisbonne. Ses responsabilités comprennent l'analyse et la surveillance du portefeuille de notations souveraines d'ARC. Il a plus que vingt ans d'expérience en analyse et notation financières.

## CONTACTS RÉGIONAUX

### Europe

David King  
[king@arcratings.net](mailto:king@arcratings.net)  
+44 (0) 1622 397350

### Brésil

Sheila Gaul  
[sheila.gaul@arcratings.com](mailto:sheila.gaul@arcratings.com)  
+55 (21) 2263 7456

### Portugal

Vítor Figueiredo  
[vitor.figueiredo@arcratings.com](mailto:vitor.figueiredo@arcratings.com)  
+351 21 304 11 10

### Inde

Rajesh Mokashi  
[rajesh.mokashi@arcratings.com](mailto:rajesh.mokashi@arcratings.com)  
+91 22 67 54 36 36

### Afrique

Mark Joffe  
[marc.joffe@arcratings.com](mailto:marc.joffe@arcratings.com)  
+2711 784 1771

### Malaise

Kan Wai Sum  
[waisum.kan@arcratings.com](mailto:waisum.kan@arcratings.com)  
+603 2127 2900

ARC Ratings, S.A. est inscrite en tant qu'agence de notation de crédit auprès de l'Autorité Européenne des Marchés Financiers (ESMA), dans le cadre du Règlement (EC) N° 1060/2009 du Parlement Européen et du Conseil, du 16 septembre, et est reconnue comme Organisme Externe d'Évaluation de Crédit (ECAI).