



QUIÉNES SOMOS

ARC Ratings, S.A. es una agencia internacional de calificación crediticia (ACC) establecida en Europa, registrada ante la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) y con reconocimiento como Institución externa de evaluación del crédito (ECAI). Al combinar el conocimiento técnico y la experiencia de seis agencias asociadas de gran trayectoria, ARC Ratings aprovecha su alcance mundial, experiencia local y su enfoque de funcionamiento en red para brindar un mejor servicio a emisores e inversores mediante la asignación de calificaciones crediticias estables que identifican el riesgo crediticio de manera óptima. ARC Ratings responde a la necesidad que tienen los mercados de un entorno competitivo más sólido en el negocio de las calificaciones crediticias. ARC Ratings es el resultado de la combinación de esfuerzos de seis ACC locales para transformar a una de ellas, Companhia Portuguesa de Rating, S.A. (CPR), en una ACC mundial. La red de ARC Ratings cuenta con veintiuno oficinas a nivel mundial que asignan calificaciones en aproximadamente treinta países de Asia, África, Europa y América del Sur.



CIFRAS CLAVE DE LA RED DE ARC RATINGS

Volumen de negocios	> USD 60 millones
Clientes	Más de 10.000
Personal de calificación	Más de 600
Cantidad de oficinas	21
Trayectoria promedio en la actividad comercial de las calificaciones	Más de 20 años

SITIO WEB

WWW.ARCRATINGS.COM

LAS CALIFICACIONES DE ARC RATINGS FUERON RECONOCIDAS PARA EL CÁLCULO DE LAS NECESIDADES DE CAPITAL

En 2016 la Comisión Europea aprobó y publicó las tablas de correspondencia para posiciones de titulización, calificaciones corporativas/de emisores y exigencias de capital de solvencia (de acuerdo con los Reglamentos de aplicación de la Comisión (UE) 2016/1799, 1800 y 1801).

De manera crucial, ARC Ratings ha recibido la misma correspondencia que las "3 grandes" ACC y, por lo tanto, las calificaciones de ARC Ratings pueden utilizarse para el cálculo de las necesidades de capital por el método estándar y por el método basado en las calificaciones internas, así como por Solvencia II.

FOCO Y COMPETENCIAS DE ARC RATINGS

LOS BENEFICIOS DE CONSTRUIR UNA RED

ARC Ratings conforma el centro de su red de seis asociados de cuatro continentes. Sumar fuerzas permite que la red:

- Acompañe a los clientes hasta el final, desde las calificaciones locales hasta las internacionales
- Desarrolle e implemente mejores prácticas sobre la base de la metodología de ARC Ratings
- Genere y comparta trabajos de investigación en toda la red
- Provea analistas líderes que participen de los paneles de calificación de ARC Ratings

El enfoque de ARC Ratings ha sido diseñado para beneficiar a los emisores así como también a los inversores y apunta a recuperar la función previsor de las calificaciones crediticias.

FOCO

En un mundo donde las economías emergentes están cobrando cada vez más importancia, las sucursales de ARC Ratings tienen una ubicación ideal. Dichas ubicaciones permiten que ARC Ratings lleve a cabo calificaciones "en el terreno" y obtenga los beneficios del conocimiento local junto con el conocimiento global disponible a través de su red de asociados. Además, estas ubicaciones garantizan que ARC Ratings esté bien posicionada para satisfacer las necesidades de búsqueda de capital de clientes de pequeña a mediana envergadura.

La expansión de ARC Ratings hacia el mercado europeo de las calificaciones se basa en la estrategia de doble enfoque de ofrecer niveles más elevados de servicio y estructuras de honorarios más bajas en relación con las "3 grandes" ACC.

VISIÓN Y VALORES

ARC Ratings apunta a mejorar la confiabilidad y la transparencia de las calificaciones crediticias internacionales mediante la utilización de un enfoque con base en una red y perspectivas múltiples y el aprovechamiento de la experiencia local para beneficio de los emisores e inversores. ARC Ratings se dedica a mejorar la capacidad de toma de decisiones sobre riesgos / beneficios de los

inversores y a su vez a permitir que los emisores accedan a los mercados de capitales a primas proporcionales con sus niveles de riesgo objetivamente evaluados. ARC Ratings utiliza metodologías rigurosas, sistemáticas, continuas, dinámicas y sujetas a una validación constante, completamente independientes e imparciales en lo político y geográfico. ARC Ratings opera sobre la base de estrictos controles internos así como también un sistema de gobernanza sólido e integral.

LA RED DE ARC RATINGS

ARC Ratings, S.A. (ex Companhia Portuguesa de Rating, S.A. - CPR)

CPR fue fundada en 1988 y en 2011 fue una de las primeras agencias de calificación europea en registrarse ante la Autoridad Europea de Valores y Mercados. Antes de convertirse en ARC Ratings en 2013, CPR era líder en el mercado de las calificaciones en Portugal. ARC Ratings también ha abierto oficinas en el Reino Unido.

CARE Ratings Ltd. (ex Credit Analysis and Research Ltd.)

CARE Ratings fue fundada en abril de 1993 por grandes bancos y instituciones financieras de India. CARE Ratings es una compañía que cotiza en bolsa y se ha establecido como la segunda agencia de calificación crediticia más grande de la India en términos de ingresos por calificación. CARE Ratings también se ha convertido en la principal agencia de India que cubre bancos y sub soberanos. CARE Ratings tiene su sede central en Mumbai y cuenta con oficinas regionales en Ahmedabad, Bangalore, Chennai, Chandigarh, Coimbatore, Hyderabad, Jaipur, Calcuta, Nueva Delhi, Pune y Mauritas

Global Credit Rating Company Limited (“GCR”)

GCR fue fundada en 1996 como la sucursal africana de Duff & Phelps y actualmente lidera el mercado africano y da cuenta de la mayoría de las calificaciones otorgadas en el continente africano. Los accionistas institucionales clave son Carlyle (uno de los más grandes grupos internacionales de capitales privados) y el Grupo DEG/KfW (propiedad del gobierno alemán). La sede regional africana de GCR se encuentra en Johannesburgo y sus principales oficinas de la Comunidad para el desarrollo de África austral, África Occidental y Oriental se encuentran en Harare, Lagos y Nairobi respectivamente.

Malaysian Rating Corporation Berhad (“MARC”)

MARC fue fundada en 1995 y actualmente es la segunda agencia de calificación de mayor importancia de Malasia. Sus accionistas incluyen importantes compañías de seguros, corredores de bolsa y bancos de inversión de Malasia. La agencia abarca la totalidad del espectro de sectores de calificación de Malasia y ha establecido una sólida posición en el mercado de la calificación de los bonos Sukuk.

SR Ratings, LTDA.

Fundada en 1993, SR Ratings cuenta con una larga y sólida presencia en el mercado brasileño. La compañía cuenta con oficinas propias en San Pablo y Río de Janeiro y mantiene una sólida asociación con inversores americanos, europeos y asiáticos.

SummaRatings (Calificadora de Riesgos SummaRatings, S.A.)

SummaRatings se estableció en abril de 2009 y alcanzó una posición destacada en el mercado de calificación ecuatoriano. Tiene licencia para calificar cualquier instrumento que cotice en el mercado de valores ecuatoriano, así como también compañías de seguros privadas e instituciones

financieras. SummaRatings tiene su sede en Santiago de Guayaquil y una oficina comercial en Quito. Tiene la intención de expandir su actividad a otros mercados de América Latina en el futuro.

LAS METODOLOGÍAS DE CALIFICACIÓN DE ARC RATINGS

UNA DESCRIPCIÓN GENERAL

Las metodologías de ARC Ratings son meditadas, transparentes y se ajustan a las necesidades del mercado. Incorporan los efectos de todo riesgo cuantitativo y cualitativo relevante y, como resultado de un vasto conocimiento local, ofrecen apreciaciones superiores a las de sus competidores. Todas las metodologías de ARC Ratings son dinámicas y se someten a revisiones continuas, un proceso que es posible gracias a una cultura corporativa que fomenta el pensamiento crítico con múltiples perspectivas junto con las actualizaciones de criterios. Las metodologías detalladas de ARC Ratings pueden evaluarse en el sitio web de ARC Ratings (www.arcratings.com).

METODOLOGÍA CORPORATIVA

La metodología corporativa de ARC Ratings...

- se centra en el modelo de negocio subyacente de la entidad calificada y su sustentabilidad en el contexto más amplio de los cambios macroeconómicos, lo que lleva a la evaluación de la resiliencia de la entidad calificada
- tiene en cuenta las tendencias cíclicas y del sector
- exige un análisis en profundidad no solo de la entidad calificada, sino también del contexto subyacente en el que realiza sus operaciones
- reconoce la importancia primordial del conocimiento local para la comprensión total de la entidad calificada y, por lo tanto, para una correcta evaluación de la capacidad que tiene la entidad para cumplir con sus obligaciones
- se ajusta en forma dinámica a los acontecimientos actuales del mercado

METODOLOGÍA PARA LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

La metodología de ARC Ratings para las instituciones financieras incluye:

- una evaluación realizada sobre la base de un análisis de red de la interconexión de cada institución calificada a fin de comprender su importancia sistémica
- un análisis de la complejidad de la institución financiera respectiva reflejada no solo en sus posiciones dentro y fuera del balance, sino también en la revisión de lo plan de resolución, en caso de existir
- el riesgo de concentración, no solo de la institución que se calificará, sino también del sistema dentro del cual tiene su sede central
- ARC Ratings concentra su análisis en el riesgo de liquidez, dado que dicho riesgo equivale al riesgo crediticio para las instituciones financieras

- Además del riesgo de liquidez y el riesgo sistémico, la metodología de ARC Ratings también tiene en cuenta el riesgo de mercado y el riesgo operativo en la medida en que dichos riesgos puedan afectar la solvencia de la institución calificada

METODOLOGÍA FINANCIERA ESTRUCTURADA

En sus metodologías de transacciones estructuradas ARC Ratings aplica:

- El valor económico inherente de las estructuras
- Modelos para evaluar la solvencia, como complementos del análisis cualitativo
- Evaluación de los activos subyacentes como base de las transacciones estructuradas
- La complejidad de las estructuras
- Pruebas de resistencia en situaciones extremas
- Estrictos controles externos al calificar únicamente las transacciones estructuradas con plena divulgación por parte de su posible emisor
- Estrictos controles internos que prohíben que ARC Ratings asesore a emisores sobre la composición óptima de cualquier transacción estructurada

Las transacciones financieras estructuradas incluyen todas las formas de títulos valores respaldados por activos, entre otros: Hipotecas residenciales y comerciales; créditos automotores; préstamos al consumidor; cuentas comerciales por cobrar; Repack Vehicles (instrumentos que permiten que el cliente tenga una exposición personalizada a diversas clases de activos y perfiles de riesgo); alquileres de equipos y crédito estructurado.

La metodología de calificación financiera estructurada global de ARC Ratings dispone las consideraciones fundamentales para cualquier transacción financiera calificada por ARC Ratings y se complementa con criterios específicos para cada uno de los tipos principales de activo de finanzas estructuradas.

METODOLOGÍA SOBERANA

La visión única de ARC Ratings para las calificaciones de riesgo soberano incluye:

- un enfoque integral de la incorporación de todos los factores macro en nuestro análisis de la solvencia de los gobiernos
- un conocimiento profundo de los países de nuestros asociados dada nuestra presencia y experiencia local, un modelo que aplicamos a todo nuestro universo de calificaciones de riesgo soberano
- una integración meditada de indicadores convencionales utilizados en el análisis del riesgo soberano con indicadores que presentan más matices y que apuntan al ámbito de la volatilidad financiera y la recuperación
- un marco cuantitativo sólido que también está inspirado en elementos cualitativos

LOS BENEFICIOS DE UNA CALIFICACIÓN

Una calificación...

- Virtualmente reduce la prima de riesgo o las garantías que exigen los inversores a través de una mejor comprensión del riesgo que implica una obligación determinada
- Puede ser aceptada por los acreedores en reemplazo de garantías bancarias o reducir los costos de dichas garantías para el prestatario
- Proporciona una herramienta importante de negociación con los bancos
- Facilita la desintermediación de deuda
- Puede reducir las exigencias de reservas de capital asignadas las actividades crediticias de los bancos mediante el uso de un enfoque estandarizado, o que se basa en calificaciones externas, de acuerdo con los acuerdos de Basilea II y Basilea III
- Facilita la obtención de créditos de proveedores e incrementa la credibilidad con los clientes
- Permite que un emisor se destaque entre sus pares y en su país de residencia en lo que respecta al riesgo

LOS BENEFICIOS DE UNA CALIFICACIÓN DE ARC RATINGS

En ARC Ratings nos enorgullecemos de nuestras evaluaciones desde múltiples perspectivas de cada calificación...

- Los inversores y emisores reciben una calificación independiente, neutral y profundamente considerada
- La presencia mundial de ARC Ratings y su estructura multi cultural permiten que nuestras calificaciones se adapten mejor al mercado local
- El enfoque de ARC Ratings es riguroso, sistemático, continuo y oportuno
- ARC Ratings utiliza una mezcla de información pública y privada para realizar comparaciones informadas dentro de los mercados
- Las oficinas de ARC Ratings se encuentran ubicadas en múltiples mercados a nivel mundial, lo que permite una supervisión eficaz del mercado y nos brinda la capacidad de responder rápidamente a cualquier evolución

ARC Ratings también se distingue al ofrecer niveles de servicio significativamente más altos y estructuras de honorarios más bajas en comparación con agencias establecidas.

CONTACTOS REGIONALES

Europa y Reino Unido

David King
king@arcratings.com
+44 (0) 1622 397350

Brasil

Sheila Gaul
sheila.gaul@arcratings.com
+55 (21) 2263 7456

Portugal

Vítor Figueiredo
vitor.figueiredo@arcratings.com
+351 21 304 11 10

India

Rajesh Mokashi
rajesh.mokashi@arcratings.com
+91 22 67 54 36 36

África

Mark Joffe
marc.joffe@arcratings.com
+2711 784 1771

Equador

Natalia Cortez
ncortez@summaratings.com
+593 04 4540112

CONTACTOS CLAVE



David Charles King

Director Ejecutivo

king@arcratings.com

David cuenta con más de veinticinco años de experiencia en el sector de las calificaciones y se ha graduado en Contabilidad e en Economía. Es el ex Director Ejecutivo y Presidente del Consejo de Administración de Global Credit Rating Co (GCR) y fue responsable por convertir a GCR en la agencia de calificación más importante de África. Se especializa en gestión crediticia y de riesgo estratégico y se ha establecido en Europa a fin de facilitar la expansión internacional de ARC Ratings.



Emma-Jane Fulcher

Directora de Calificaciones y Jefa de Finanzas Estructuradas

emma.fulcher@arcratings.com

Emma-Jane es la Jefa de finanzas estructuradas y Directora de Calificaciones de ARC Ratings. Sus responsabilidades incluyen la supervisión del proceso de calificación para todas las clases de activos y sectores. Trabajó para Fitch Ratings durante doce años en finanzas estructuradas, además de dirigir su equipo europeo de ABCP. Antes de eso, trabajó en ING Barings y UBS Warburg, donde fue responsable de administrar los conductos del Mont Blanc.



Philip Walsh

Especialista Senior en Finanzas Estructuradas

philip.walsh@arcratings.com

Anteriormente, Philip fue el Director Gerente e Jefe del departamento europeo de finanzas estructuradas de Fitch Ratings. Tiene cuarenta años de experiencia en financiamientos complejos, habiendo pasado dieciséis años en Fitch y más de veinte años en banca de inversión. Philip es licenciado en Derecho por la Universidad de Exeter, así como en Historia y Política por la Universidad Abierta.



Mark Vrdoljak

Especialista Senior en Finanzas Estructuradas

mark.vrdoljak@arcratings.com

Mark tiene ocho años de experiencia como analista senior de finanzas estructuradas, siendo el analista principal en una amplia gama de clases de activos. Es licenciado en Contabilidad por la Universidad de Johannesburgo y en Ciencias de Gestión Financiera, por la Universidad de Pretoria.



David Payne

Jefe de Calificaciones Corporativas y Especialista Senior en Finanzas Estructuradas

david.payne@arcratings.com

David pasó quince años en el departamento de Banca Corporativa de Union Bank of Switzerland, donde fue nombrado Jefe de Crédito. Se unió a Deutsche Bank como Director en 1999 con la responsabilidad principal de la Gestión del Riesgo de Crédito del negocio de titulización. Más recientemente, David pasó cinco años como Especialista Senior de Crédito para Productos Estructurados en FMS-Vertmanagement Service GmbH.



Isabel Fernandes

Jefa de Calificaciones Soberanas

isabel.fernandes@arcratings.com

Isabel es la Jefa de Calificaciones Soberanas y *Analista Corporativa Senior* de ARC Ratings. Isabel tiene más de treinta años de experiencia en auditoría y análisis de calificación crediticia. Es licenciada en Economía por la Nova School of Business and Economics, de Lisboa.