

Resumen Metodología de Evaluación de Bolsas de Valores GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A.

Para GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. la evaluación de una Bolsa de Valores debe ser integral y persigue de manera primordial enmarcar los diferentes aspectos que conforman el quehacer de las Bolsas de Valores, con el fin de que éstas cumplan a cabalidad con el rol que les compete y que está normado de acuerdo con la Ley.

En este sentido las Bolsas de Valores deben ser el pilar fundamental de un Mercado de Valores organizado, integrado, eficaz y transparente que permita una intermediación competitiva, ordenada, equitativa y continua a través del suministro de información veraz, completa y oportuna.

La metodología de evaluación de riesgo de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. compila varios aspectos que conforman una evaluación coherente y objetiva que ayuda a evaluar las metas señaladas anteriormente para una Bolsa de Valores. Cada uno de estos aspectos debe ponderarse con el fin de conseguir que ellos representen la importancia relativa que deberían tener en una correcta evaluación. Además, cada aspecto tiene diferentes características que lo conforman y que permiten que la evaluación sea tan objetiva como sea posible, tratando de minimizar los criterios subjetivos que necesariamente están presentes en todo proceso evaluador.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. opera bajo una filosofía de calificaciones de riesgo estables; en otras palabras, busca incorporar en sus calificaciones de riesgo los efectos del ciclo económico, minimizando los cambios de notches a lo largo del ciclo. No obstante, se producirán revisiones cuando cambios estructurales positivos o negativos, ocurran, o se espera que ocurran en un futuro cercano, tomando en cuenta al menos los siguientes puntos:

- Entorno operacional:
 - Entorno económico
 - Marco regulatorio
 - Desarrollo del mercado financiero y de valores
- Perfil de la compañía:
 - Imagen y posición en el mercado
 - Modelo de negocio
 - Estructura de propiedad y organización
- Administración y estrategia:
 - Calidad de la administración
 - Gobierno corporativo
 - Objetivos estratégicos
 - Ejecución de objetivos
 - Crecimiento
- Perfil financiero:
 - Capitalización bursátil y apalancamiento
 - Fondeo y liquidez
 - Ingresos y rentabilidad
 - Volumen y volatilidad de las pérdidas operacionales históricas
 - Indicadores bursátiles
 - Riesgo consolidado
- Gestión de riesgos:
 - Políticas y mecanismos de gestión de riesgos de crédito, de mercado, operacionales, tecnológicos y legales y reputacionales.
 - Administración de riesgos de contraparte.
 - Exposición a riesgos de contraparte.

- o Planes de continuidad del negocio.

Sobre la base de los criterios anteriores, en el informe de evaluación se identificarán los riesgos a los que se exponen las bolsas de valores como sujetos calificados y el impacto de los riesgos que asumen, lo que incluirá los riesgos sistémicos existentes en el mercado de valores y el análisis de las políticas y procedimientos de administración y gestión de riesgos y su monitoreo. La evaluación que resulte podría ser modificada, tanto positiva como negativamente, si a juicio de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. existen riesgos o fortalezas de carácter cualitativo que justifiquen tal modificación. Estos atributos, por su naturaleza, no pueden ser incorporados dentro del modelo y, por lo tanto, se integran al proceso de análisis como consideraciones de ajuste.

PROCEDIMIENTO DE CALIFICACIÓN

Análisis Previo

Análisis de la Información

REVISIÓN PERIÓDICA DE LA EVALUACIÓN

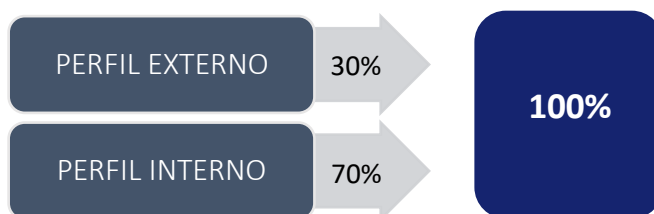
Las evaluaciones otorgadas a las bolsas de valores tendrán la periodicidad de un (1) año. Dicha periodicidad se entiende como vigencia de la evaluación y el plazo de revisión se contará a partir del otorgamiento de la última evaluación periódica o de la evaluación inicial para los casos en que sea la primera evaluación.

Asimismo, se efectuará un monitoreo permanente sobre las evaluaciones otorgadas, de tal forma que la evaluación de riesgos podrá realizarse en períodos menores a un (1) año, ante situaciones extraordinarias, hechos relevantes, cambios significativos o cualquier evento o situación susceptible de afectar los fundamentos sobre los cuales se realizó la evaluación.

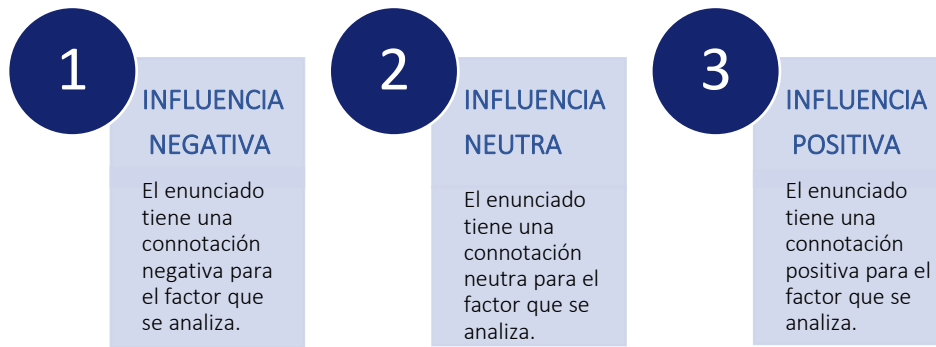
COMPONENTES DE LA EVALUACIÓN

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. para determinar la evaluación de riesgo de las bolsas de valores se basa en el análisis cuantitativo y cualitativo de dos perfiles fundamentales que comprenden los riesgos del entorno y los riesgos propios del desarrollo del negocio bursátil.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. ha identificado como relevantes los dos perfiles otorgándoles a cada uno una ponderación acorde a la importancia que tienen sobre la generación de rentabilidad.



Para cada uno de los perfiles señalados se han establecido un conjunto de factores que deben analizarse y ponderarse para llegar a un resultado final. El análisis de los factores se realiza calificando diferentes aspectos que lo conforman, según se describe más adelante. Cada uno de estos aspectos recibe una puntuación que va de 1 a 3.



PERFIL EXTERNO

Esta sección establece la evaluación de varios aspectos macroeconómicos y aspectos de mercado. La realidad de cualquier sociedad no escapa del medio externo en el que se desenvuelve, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. determina la calificación en función del desempeño que ha presentado el sector económico.

1- Entorno económico

Crecimiento de la economía

Liquidez del mercado

Inflación

Exportaciones no petroleras (ENP)

Balanza Comercial (BC)

Inversión Extranjera Directa (IED)

Riesgo País

2- Sector

Evolución

Desarrollo

Alianzas estratégicas o fusiones

Barreras de entrada

Marco regulatorio

PERFIL INTERNO

Las bolsas de valores son instituciones privadas que forman parte del mercado de valores organizado del Ecuador. Las bolsas de valores son sociedades que están procurando el desarrollo del mercado bursátil, a través de la promoción de la desintermediación financiera, al generar el acercamiento directo entre las empresas y los inversionistas, por medio de la negociación de valores que permiten canalizar el excedente de recursos hacia las necesidades de financiamiento de las empresas a un menor costo y que a cambio los inversionistas reciban mayor rentabilidad por su dinero.

Las bolsas de valores buscan facilitar el flujo de ahorro e inversión en el mercado de valores y promover la libre fijación de precios, la transparencia y la liquidez en las negociaciones, por lo que

es imprescindible que tengan un gobierno y administración adecuadas para sostener un negocio transparente y confiable que tenga continuidad en el tiempo a través de estrategias que minimicen su exposición a diferentes tipos de riesgos.

1.- Gobierno y administración

Estructura de propiedad

Directorio

Plan Estratégico

Ejecutivos

Talento Humano

Control interno

Gestión

Sistemas

Información

Entes de control

Procesos judiciales

2.-Negocio

Ingresos operacionales

Rentabilidad

Productos

Clientes

Proveedores

Participación de mercado

Seguros

Capitalización bursátil y apalancamiento

Fondeo y liquidez

Volumen y volatilidad de las pérdidas operacionales históricas

Indicadores bursátiles

Exposición a contrapartes