

La calificación de titularizadoras es una opinión sobre la capacidad de la sociedad de administrar en forma profesional e idónea los patrimonios separados bajo su gestión.

I. ANÁLISIS DE LA TITULARIZADORA

La evaluación de las titularizadoras se realiza poniendo especial énfasis en la experiencia, capacidad operacional, de control y disponibilidad de herramientas tecnológicas necesarias para el adecuado manejo y procesamiento de información, para asegurar la calidad y disponibilidad de la información, así como la continuidad de las gestiones de administración.

Feller Rate mide diversos factores cualitativos y cuantitativos que permitan evaluar que la administración de los patrimonios separados sea responsable, profesional y acorde con el marco legal y los documentos constitutivos de cada emisión.

El análisis estará centrado en el estudio del material provisto por la titularizadora. Entre ellos se incluye: la estructura organizacional; experiencia de la administración; sistemas; políticas y procedimientos; e historial financiero. Además, el proceso de evaluación involucra reuniones con su estructura gerencial.

1. AREAS DE EVALUACIÓN

A) ADMINISTRACIÓN Y ORGANIZACIÓN

Se trata de determinar la idoneidad profesional de las personas o grupos de personas que tienen o tendrán a su cargo la administración de los patrimonios separados.

Feller Rate evalúa la existencia de profesionales debidamente calificados y con la experiencia suficiente en los puestos claves de la titularizadora.

La experiencia de la administración se juzga en función del tiempo de permanencia y la experiencia en el sector financiero y en la administración de activos a terceros.

La estructura debe estar diseñada para asegurar la continuidad operacional de la titularizadora, dar soporte al crecimiento proyectado, permitir la segregación de funciones y llevar un adecuado control sobre la gestión.

B) PROCEDIMIENTOS OPERATIVOS

Se observa el seguimiento por parte de la titularizadora hacia administradores primarios de activos con respecto a cumplimiento de cláusulas contractuales, como: remesas; cobranza prejudicial; cobranza judicial; ejecución de garantías, entre otros. Además se revisa el monitoreo de otros prestadores de servicios, administración de fondos en custodia y sustitución de activos y prepago de obligaciones, entre otros.

C) CONTROL

Feller Rate revisa los mecanismos de control interno para asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos de la compañía.

La evaluación considera los informes de gestión, resultados de auditoría interna, cumplimiento de los requerimientos regulatorios y contractuales, controles externos y auditoría externa, entre otros.

Las políticas y procedimientos de la titularizadora deben estar reflejados en manuales, disponibles para toda la organización y debidamente actualizados.

D) SISTEMAS

Se evalúa la infraestructura tecnológica y grado de automatización del seguimiento de tareas, manejo de datos y reportes en general, flexibilidad ante requerimientos de terceros y contractuales, capacidad de procesamiento, procesos asociados a la conciliación de diferencias entre información generada por administradores, prestadores de servicios y sistemas propios y confiabilidad, entre otros.

E) BACK UP SERVICER

Feller Rate analiza la capacidad de la titularizadora para asegurar la continuidad de las gestiones de los administradores primarios de los activos, ya sea directamente o a través de terceros.

F) POSICION FINANCIERA

Se analizan elementos como la exposición a riesgos financieros, la situación patrimonial de la compañía, indicadores financieros, la política de financiamiento y capacidad de acceso a crédito.

■ 2. PROPIEDAD

La propiedad se examina en función de la experiencia en el negocio financiero y la solvencia del grupo o grupos propietarios. Específicamente, Feller Rate evalúa:

— A) EXPERIENCIA EN EL NEGOCIO FINANCIERO

Se revisa la experiencia para obtener información respecto al desempeño pasado del grupo en el negocio financiero. Además, se evalúa la solvencia financiera del grupo, de manera de determinar el respaldo financiero necesario en caso de emergencias o necesidades de capital.

— B) IMPORTANCIA ESTRATÉGICA DE LA TITULARIZADORA PARA EL GRUPO

Se evalúa la relevancia de la titularizadora en la estrategia de su propietario, lo que se debe reflejar en los recursos que los controladores le entreguen a la sociedad para llevar a cabo sus operaciones.

— C) POTENCIALES CONFLICTOS DE INTERÉS

Feller Rate evalúa la existencia de potenciales conflictos con los controladores, así como los mecanismos formales e informales para superarlos.

II. NOMENCLATURA

La calificación se hace en una escala ordenada con un grado creciente de riesgo.

■ CATEGORÍAS DE RIESGO

- AAAt: Titularizadoras con el más alto estándar de estructuras y políticas para la administración de patrimonios separados.
- AA: Titularizadoras con un alto nivel de estructuras y políticas para la administración de patrimonios separados.
- At: Titularizadoras con un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de patrimonios separados.
- BBBt: Titularizadoras con un satisfactorio nivel de estructuras y políticas para la administración de patrimonios separados.
- BBt: Titularizadoras con estructuras y políticas débiles para la administración de patrimonios separados.
- Bt: Titularizadoras con estructuras y políticas muy débiles para la administración de patrimonios separados.
- Ct: Titularizadoras sin estructuras y políticas para la administración de patrimonios separados o que éstas sean consideradas de muy baja calidad.

+ o -: Las calificaciones entre AAt y Bt pueden ser modificadas al agregar un símbolo + (más) o - (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría. **FR**