

I. ASPECTOS BÁSICOS

En el presente documento se describe la metodología que Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada emplea en la Evaluación de Originadores y Administradores de Activos.

La evaluación incorpora el análisis de las fortalezas y limitaciones de los originadores y administradores de activos, y se realiza especialmente en el contexto de la industria de securitización y para dar cumplimiento a la Norma de Carácter General N° 145 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). En efecto, esa normativa estableció el requisito de evaluación de los administradores de activos que participen en un patrimonio separado.

La metodología abarca la evaluación de originadores y administradores de activos de distintos sectores, incluyendo, bancos, administradoras de mutuos hipotecarios, emisores de tarjetas de crédito no bancarias, financieras automotrices, cajas de compensación de asignación familiar, sociedades securitizadoras y de leasing inmobiliario, entre otros.

Dependiendo de la naturaleza y requerimientos de la compañía, el proceso de evaluación de originación y administración de activos comprende uno o más de los siguientes aspectos: i) fortaleza corporativa; ii) políticas y procedimientos crediticios; y iii) capacidad para administrar carteras de activos por parte de un agente.

La evaluación de originadores y administradores de activos difiere de la clasificación de riesgo tradicional no sólo en la escala de medición, sino en sus alcances y metodología. En este caso, el énfasis está en el análisis de los procedimientos y capacidad operacional de la compañía para desarrollar satisfactoriamente sus labores de originación y administración de activos. La capacidad de la entidad para cumplir oportunamente con sus compromisos financieros en tiempo y forma, que es la esencia de la clasificación de riesgo, es también evaluada, pero sólo en cuanto ésta afecta la habilidad para originar y administrar activos.

El proceso considera que una vez que sea solicitada una evaluación por parte de una compañía, ésta deberá entregar toda la información requerida por Feller Rate, la que será analizada por el equipo responsable. En este sentido, la capacidad de una sociedad de enviar oportunamente y de forma completa los antecedentes solicitados por la clasificadora respaldan una opinión favorable respecto de la capacidad de gestión y control al interior de la organización.

Posterior al envío de información, el equipo a cargo coordinará una reunión de trabajo con la administración de la sociedad a ser evaluada, de forma presencial o por medios remotos, para aclarar dudas surgidas en el análisis preliminar y entender en más detalle aspectos como la estructura organizacional, funcionamiento y actividades.

Finalizada la etapa de análisis, el analista responsable efectuará una presentación al Comité de Evaluación, instancia en la que se decidirá la categoría asignada. La decisión adoptada será comunicada a la entidad junto al informe de evaluación preparado. Esta, puede apelar la decisión adjuntando los antecedentes y argumentos que estime pertinentes y que a su juicio podrían modificar la categoría asignada, los que serán revisados por un Comité de Apelación.

Posteriormente, Feller Rate monitorea de manera continua la evolución de la compañía y la existencia de nueva información pública y/o proporcionada por ella misma que pudiera afectar los fundamentos de la categoría asignada. De igual manera, una vez al año efectúa una revisión de la sociedad.

Para las empresas con poca historia o recientemente creadas, la evaluación se enfoca en la trayectoria de la administración en la industria o actividades similares; la experiencia y el respaldo de los propietarios y prestadores de servicios; la existencia de adecuadas políticas y procedimientos; y el ambiente de control que se implemente.

II. ÁREAS DE EVALUACIÓN

La evaluación de una compañía que origina y/o administra activos incorpora el análisis de elementos cualitativos y cuantitativos que en conjunto permiten calificar el grado de competencia en las actividades desarrolladas. Como se indicó, dependiendo de la naturaleza y requerimientos de la entidad, el proceso de evaluación podrá considerar uno o más de los siguientes aspectos:

➤ **Fortaleza corporativa.**

La fortaleza corporativa se evalúa en consideración a la capacidad de la entidad para poder desarrollar sus actividades. El análisis incorpora principalmente la estructura de propiedad, el conocimiento y trayectoria de la administración, el proceso de toma de decisiones al interior de la organización, la condición financiera para sostenerse en el tiempo, las características de la estructura organizacional y capacidad operacional, la existencia de controles y su posición en la industria.

➤ Políticas y procedimientos.

La evaluación de las políticas y procedimientos se realiza con el objetivo de revisar la capacidad de originación de una entidad, a través del análisis de aspectos relacionados a la gestión del riesgo de crédito como son la organización y dotación de las áreas, las políticas y procedimientos para otorgamiento de créditos y el grado de automatización, entre otros. En este ámbito, también se incorpora, entre otros aspectos, el ambiente de control para el desarrollo de las actividades de originación, así como los principales aspectos del portafolio de créditos y su evolución en el tiempo.

➤ Administración directa.

La evaluación de la capacidad de administración de activos propios y para terceros se realiza a través de la revisión de la estructura operacional, procedimientos y políticas de seguimiento y de control interno. También considera la capacidad operativa para llevar a cabo los procesos relativos a recaudación, cobranza, normalización, recuperación y recolocación de garantías. Además, incorpora el análisis del comportamiento de pago de los activos considerando diversos indicadores.

➤ Administración maestra.

La evaluación de administración maestra 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.

II.1. FORTALEZA CORPORATIVA

Entre los aspectos más relevantes que se incorporan en la evaluación de la fortaleza corporativa se encuentran:

➤ Propiedad

Se toma en consideración quiénes son los accionistas de la empresa, su experiencia en el rubro y otras inversiones, la importancia asignada por los propietarios al negocio, potenciales conflictos de interés y la evaluación de políticas y mecanismos de control al interior de la organización.

➤ Estructura organizacional y administración

Incorpora el análisis de elementos como la estructura organizacional, trayectoria de la administración, proceso de toma de decisiones al interior de la organización, y divulgación de las políticas establecidas para la originación y administración de activos.

➤ Condición financiera

Se analizan elementos como la situación patrimonial de la compañía, indicadores financieros, la política de financiamiento y capacidad de acceso a líneas de fondeo. Se observa, además, la opinión de auditores externos respecto a los estados financieros de la sociedad.

➤ Capacidad operacional

Incluye elementos como la capacidad de la organización y de los sistemas de información para sostener e incrementar las colocaciones (originación) y/o administrar mayores volúmenes de activos. En el caso de que la entidad apoye algunas de sus actividades con terceros, se revisa la diversificación y la experiencia de los prestadores de servicios contratados (abogados, cobranza, sistemas, tasadores, etc.).

➤ Controles

Considera la revisión de informes de gestión, prácticas y resultados de auditoría interna, cumplimiento de requerimientos regulatorios, controles externos y auditoría externa, entre otros.

En este sentido, la existencia de un área de auditoría interna plenamente formalizada en la organización es considerada un factor favorable en la evaluación de una entidad, toda vez que beneficia el buen funcionamiento de los mecanismos de control establecidos.

➤ Posición en la industria

Incorpora la posición competitiva del agente en su ámbito de negocios, toda vez que una entidad con un perfil de negocios robusto es menos vulnerable a variaciones del mercado y del entorno. Considera, además, las condiciones de la industria en que se desenvuelve la compañía.

II.2. POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS CREDITICIOS

Entre los aspectos más relevantes evaluados en este ámbito se encuentran:

➤ Antecedentes del área de crédito

Se consideran elementos como la organización de las áreas de evaluación y originación de créditos, la trayectoria de su personal ejecutivo, la existencia de sistemas de información y otros recursos computacionales, junto con sistemas de almacenamiento de antecedentes de los créditos. Además, incorpora la consistencia de las áreas de evaluación y originación con el segmento objetivo, tipo de operaciones, cobertura geográfica y canales de distribución, entre otros.

➤ Políticas crediticias

Incluye políticas de otorgamiento de crédito, instancias y atribuciones de aprobación de créditos, políticas de tasación, política de seguros, y políticas y tratamiento de prepagos.

En este ámbito, también se observa el proceso de toma de decisiones y de seguimiento de las operaciones en la organización, junto con los mecanismos de divulgación de las políticas establecidas para la originación de activos.

➤ Procedimientos crediticios

Considera elementos como existencia y calidad de los manuales de crédito, proceso de aprobación de los créditos, existencia de sistemas de *scoring*, porcentaje y principales motivos de rechazos.

➤ Ambiente de control

Se evalúa la existencia de una función de control interno, su capacidad e independencia, así como los principales resultados de las auditorías.

Como se indicó, la existencia de un área de auditoría interna en la organización es considerada un factor positivo en la evaluación de una entidad, ya que favorece el ambiente de control.

➤ Desempeño histórico

Principales indicadores de desempeño crediticio para evaluar los resultados del proceso de originación, análisis de desempeño de cartera objetivo respecto al real, análisis de causas de mal comportamiento de pago e incumplimientos y las acciones impulsadas por la administración para su corrección.

II.3. ADMINISTRACIÓN DIRECTA

Entre los aspectos más relevantes que se incorporan en la evaluación de administración directa se encuentran:

➤ Experiencia de la administración superior y suficiencia del personal en la administración de créditos, según el tipo de operaciones.

➤ Tecnología, sistemas computacionales y grado de automatización de las tareas y reportes en general.

➤ Estructura operacional, junto con procedimientos operativos y de control interno. Como se indicó, en el caso que la entidad apoye algunas de sus actividades con terceros, se evaluará la diversificación y la experiencia de los prestadores de servicios contratados (abogados, cobranza, sistemas, tasadores, entre otros).

➤ Tamaño y composición del portafolio de créditos en administración. Evolución del portafolio administrado a lo largo de los años, así como de sus niveles de morosidad por tramo y de pérdidas.

➤ Eficiencia relativa en los servicios de administración.

La revisión considera actividades como las siguientes: recaudación y diversificación de los puntos de pago, informes a terceros, administración de fondos en custodia, calidad de servicio a deudores, administración y cobranza de la morosidad, prejudicial y judicial, seguimiento de deudores fallidos, renegociaciones, proceso de ejecución de garantías y venta o recolocación de activos recuperados, entre otros.

II.4. ADMINISTRACIÓN MAESTRA

En la evaluación de administración maestra se analiza:

➤ Experiencia y capacidad de la administración

Incorpora elementos tales como la estructura organizacional, trayectoria y experiencia de la administración, proceso de toma de decisiones al interior de la organización, planes de capacitación y rotación de empleados.

➤ Sistemas de información

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.

➤ Procedimientos operativos y control interno

Se observa el seguimiento de 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.

➤ Principales clientes y las obligaciones más relevantes para con ellos.

➤ Back Up Servicer

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

- Reportes de desempeño histórico de las carteras de activos y recursos bajo administración.
- Eficiencia relativa en los servicios de administración.

Como resultado de los procesos de evaluación antes descritos, se asigna a cada área una calificación relativa a su posición con respecto a los estándares esperables de la industria: Sólida, Alta, Adecuada, Ajustada y Débil. Estas categorías se describen en el numeral V siguiente.

III. ASIGNACIÓN EQUIPOS DE TRABAJO

El equipo de trabajo que realiza este servicio se designa en conformidad a las capacidades técnicas y conocimientos necesarios para el correcto funcionamiento del proceso antes descrito, de manera de asegurar la calidad y fidelidad de la información entregada.

IV. TRATAMIENTO DE CONFLICTOS DE INTERÉS, PROHIBICIONES E INFORMACIÓN CONFIDENCIAL O RESERVADA

Feller Rate, de conformidad al Título VI "Normas y Políticas sobre Conflictos de Intereses" de su Reglamento Interno, controlará y resguardará los potenciales conflictos de interés y prohibiciones que puedan surgir como consecuencia de la realización de esta actividad, de manera de no afectar la independencia de juicio de la clasificadora o del equipo de trabajo asignado. Asimismo, ya sea que la información proveniente de este servicio sea pública o privada, tomará los resguardos señalados en el Título V "Normas de Confidencialidad y Políticas de Manejo de la Información Privilegiada o Reservada" del mismo Reglamento.

V. DEFINICIONES DE LAS CATEGORÍAS

Para cada uno de los aspectos definidos en el numeral II anterior (Áreas de Evaluación), Feller Rate podrá asignar algunas de las siguientes categorías.

➤ **Sólida:**

La compañía demuestra el mayor grado de competencia en el aspecto evaluado, incluyendo una historia extensa y exitosa, con una importante escala de operación. Se aprecia una administración estable y fuerte; robustos sistemas tecnológicos y de información; un nivel de controles internos muy alto y procedimientos efectivos; acompañados de una calidad de servicio eficaz para responder a los interesados. Además, presenta una robusta posición financiera a lo largo de los ciclos, al analizar su fortaleza corporativa.

➤ **Alta:**

La compañía demuestra una alta competencia en el aspecto evaluado, que incorpora un importante historial de operación en su giro de negocios y un volumen considerable de operaciones a lo largo del tiempo que le aportan a su conocimiento. Se aprecia una administración experimentada; con completos sistemas tecnológicos y de información; junto con un alto nivel de controles internos y procedimientos bien definidos y efectivos; además de un buen nivel de calidad de servicio. En la evaluación de su fortaleza corporativa, presenta también una sana condición financiera durante su trayectoria.

➤ **Adecuada:**

La compañía demuestra un adecuado grado de competencia en el aspecto evaluado, con un buen historial de operación en las funciones que realiza. Se aprecia una administración con trayectoria en la actividad; junto con sistemas tecnológicos y de información que son consistente con los negocios y la gestión de los activos; la compañía también posee controles internos y procedimientos bien definidos. Además, presenta una posición financiera intermedia en la evaluación de su fortaleza corporativa.

➤ **Ajustada:**

La categoría refleja un desempeño menos favorable respecto a otros comparables. La compañía exhibe oportunidades de mejoras en el ámbito evaluado, tales como: capacidades operacionales; tecnología; sistemas de información; y controles internos. Asimismo, su posición financiera en la evaluación de su fortaleza corporativa también muestra espacios de oportunidad.

➤ **Débil:**

La categoría indica que la compañía evidencia deficiencias en el aspecto evaluado. Ello puede verse reflejado en elementos tales como: pérdidas operacionales recurrentes; controles internos débiles o inexistentes; y deficiencias en la estructuración de políticas y procedimientos. La operación de la compañía puede no estar adecuadamente estructurada, al tiempo que los sistemas computacionales y el control de gestión no cubren satisfactoriamente los requerimientos mínimos necesarios para su actividad de la compañía. Por otro lado, pueden existir debilidades relevantes en su posición financiera en el análisis de su fortaleza corporativa. **FR**