

**Asunciones Metodológicas**  
**Instrumentos Financieros Estructurados**  
**SMEs CLO**

La metodología aplica a las operaciones SMEs CLO respaldadas por carteras de préstamos. Aplica a autónomos, micro empresas, pequeñas/medianas empresas y corporates. Axesor (Agencia indistintamente) evalúa factores cualitativos y cuantitativos, para determinar la calificación final de la transacción.

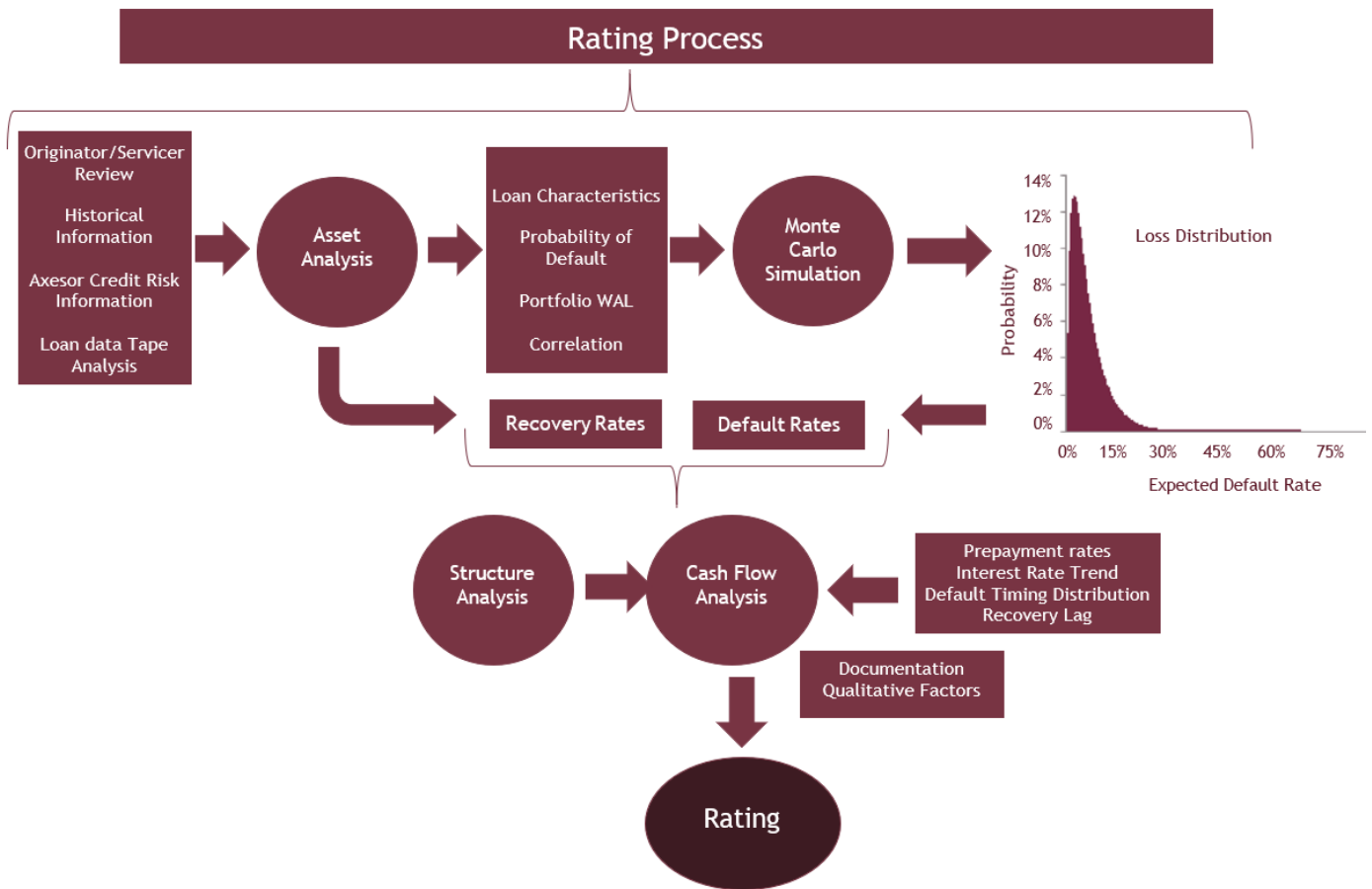
Axesor evalúa factores cualitativos y cuantitativos, para determinar la calificación final de la transacción.

La calidad de las notas dependerá de la cartera, el análisis de los flujos, las características estructurales y la evaluación de los riesgos cualitativos asociados.

Una vez se ha determinado la calificación de los bonos, se validará la estabilidad de las calificaciones a través de una serie de ejercicios de sensibilidad. La calificación es un elemento dinámico en continua revisión y se basa en el rendimiento futuro esperado.

Los pasos del proceso analítico para asignar la calificación son:

- Información histórica
- Información del riesgo de crédito de Axesor
- Análisis de la cartera
- Estimación de la probabilidad de incumplimiento y la distribución de pérdidas
- Análisis de los flujos de los activos y pasivos
- Ajustes de los factores cualitativos
- Revisión de la documentación
- Calificación final



Este documento actualiza la versión anterior preservando las asunciones metodológicas iniciales, por lo que no se ven afectadas las calificaciones crediticias existentes. En esta versión se ha ajustado el formato.