

## I. ASPECTOS BÁSICOS

La metodología de evaluación financiera de entidades, Scoring, que aquí se presenta, en forma resumida, comprende básicamente cuatro aspectos: evaluación de la industria a la que pertenece la entidad evaluada; análisis cuantitativo de la información financiera presentada por la entidad; análisis cualitativo, enfocado en variables morales y de comportamiento procesamiento; y evaluación de la entidad.

El Sistema Scoring tiene por objetivo ser una herramienta de apoyo, de manera que permita conocer de manera rápida y efectiva, la situación global de las entidades evaluadas. Primero, se evalúa la industria a la que pertenece la empresa, lo que también ayuda a definir los criterios de análisis posteriores. Luego se realiza un análisis cuantitativo y cualitativo de la entidad evaluado. Toda esta información es procesada, generando un puntaje estandarizado en cada categoría a evaluar. Las evaluaciones serán realizadas trimestralmente, por lo que es posible visualizar la evolución de los indicadores considerados a través del tiempo.

## II. ASPECTOS METODOLÓGICOS

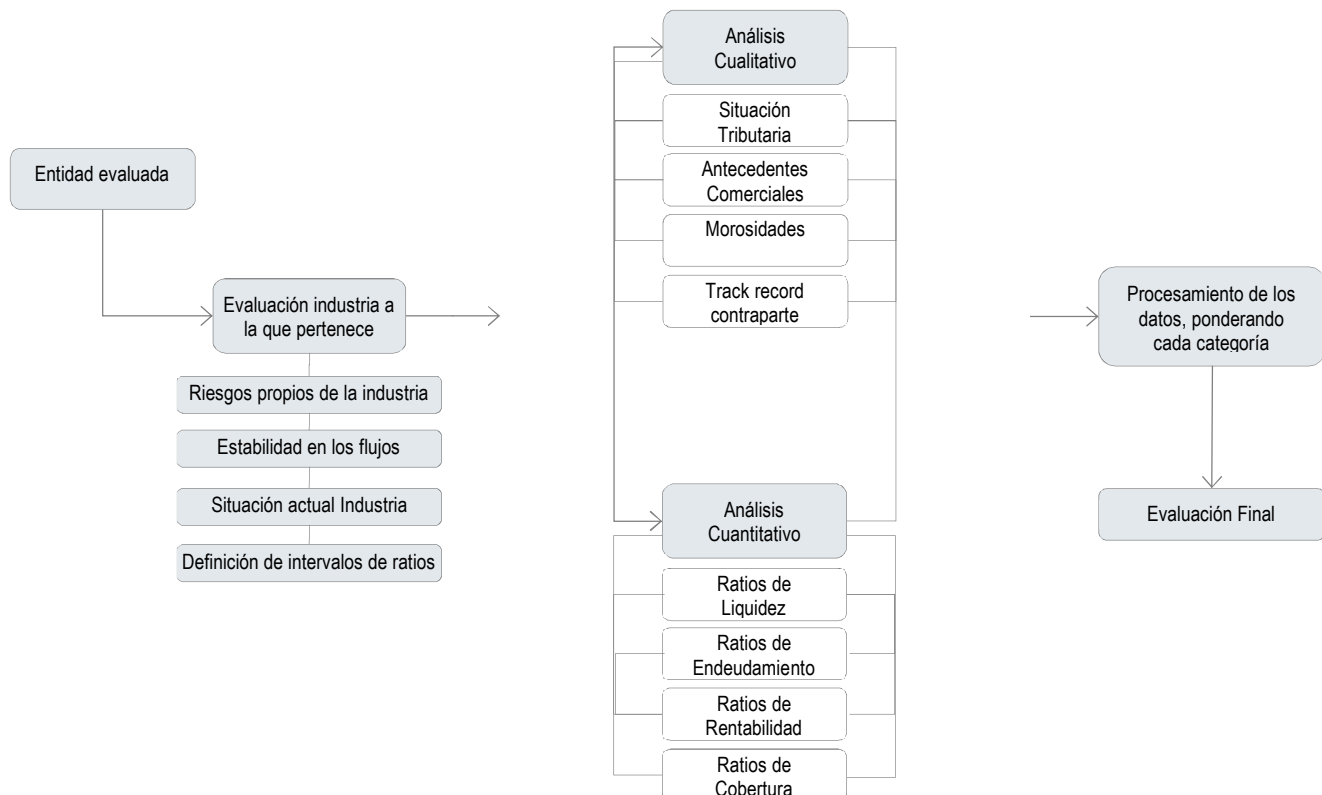
Tal como se mencionó previamente, la metodología distingue cuatro partes del proceso de evaluación de la entidad:

- i. Evaluación de la industria a la que pertenece.
- ii. Análisis cualitativo.
- iii. Análisis cuantitativo de las cifras presentadas por la entidad.
- iv. Procesamiento de los datos y resultado de la evaluación.

### II.1. EVALUACIÓN DE LA INDUSTRIA A LA QUE PERTENECE LA ENTIDAD EVALUADA

Es de extrema relevancia poder identificar la industria a la que pertenece cada entidad evaluada, ya que determina factores en común para el análisis y evaluación coyuntural de una misma industria.

#### DIAGRAMA DE FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA DE PUNTUACIÓN DE ENTIDADES



## ■ 1. RIESGOS PROPIOS DE LA INDUSTRIA

Los riesgos a los que se ve expuesta una empresa, probablemente tengan una variedad de factores en común con su competencia, ya que toda industria tiene algún grado de exposición a variables exógenas. Por tanto es clave definir y conocer los principales riesgos que rigen a cada industria. Dentro de éstos se puede mencionar, en términos generales:

- Riesgos geográficos.
- Riesgos de desastres naturales.
- Exposición a divisas.
- Exposición al ciclo económico.
- Exposición a fuertes estacionalidades.
- Barreras de entrada y de salida.
- Poder de negociación de los clientes.
- Nivel de diversificación.
- Fuerte dependencia de otras industrias.

Y cualquier otro riesgo que esté latente en alguna industria en particular.

## ■ 2. ESTABILIDAD EN LOS FLUJOS

En estrecha relación con el punto anterior, se evalúa la estabilidad de los flujos asociados a una industria. Es de interés conocer qué tan estables son los flujos de una industria ya que una industria con flujos estables, es una industria con bajo riesgo, producto de una elevada certeza de sus flujos futuros bajo distintos escenarios.

## ■ 3. SITUACIÓN ACTUAL DE LA INDUSTRIA

Es crucial conocer si la industria a la que pertenece una determinada empresa, se encuentra afectada por alguna contingencia en el corto o mediano plazo. Lo anterior, podría afectar positiva o negativamente el escenario base de una industria.

## ■ 4. DEFINICIÓN DE INTERVALOS DE RATIOS FINANCIEROS

Los ratios financieros de las distintas empresas de una industria, oscilan entre rangos en común, lo cual se explica por la misma actividad que realizan.

Por tanto el modelo considera distintos ratios en función de cada industria para cada familia de indicadores. Los rangos de cada ratio son separados en deciles, en función de estimaciones de un panel de análisis e información histórica existente para cada industria.

De esta manera, se elabora una escala para cada uno de los indicadores de cada industria, lo cual es usado posteriormente en el análisis cuantitativo.

## II.2. ANÁLISIS CUANTITATIVO

Se realiza un análisis cuantitativo de la entidad sobre la base de ratios financieros, pertenecientes a cuatro familias.

### ■ 1. RATIOS DE LIQUIDEZ

Los indicadores de liquidez son utilizados para conocer la capacidad que tiene una empresa para cumplir sus obligaciones en el corto plazo. Dentro de éstos se destacan:

- Liquidez Corriente (veces).
- Liquidez Ácida (veces).
- Período promedio de cobranza (días).
- Promedio existencias (días).
- Promedio de pago a proveedores (días).
- Cobertura de flujos y efectivo sobre pasivos totales (veces).
- Cobertura de flujos y efectivo sobre deuda financiera de corto plazo (veces).

### ■ 2. RATIOS DE ENDEUDAMIENTO

Los indicadores de endeudamiento miden el nivel de endeudamiento de la entidad. Dentro de éstos se destacan:

- Razón de endeudamiento financiero sobre patrimonio (%).
- Razón de endeudamiento sobre activos (%).

### ■ 3. RATIOS DE COBERTURA

Los indicadores de cobertura miden la carga financiera de una entidad, en contraste con su capacidad de pago. Dentro de éstos se destacan:

- Razón de cobertura de intereses con Ebitda (veces).
- Razón de cobertura de deuda con Ebitda (veces).
- Razón de cobertura de intereses con Flujo de Fondos de la Operación (veces).
- Razón de cobertura de deuda con Flujo de Fondos de la Operación (veces).

#### ■ 4. RATIOS DE RENTABILIDAD

Los indicadores de rentabilidad muestran el efecto combinado que la liquidez, administración del activo y la deuda ejercen sobre los resultados operacionales. Dentro de éstos se destacan:

- Razón de Ebitda sobre ventas (%).
- Razón de Resultado Operacional sobre Total de Activos (%).
- Razón de Utilidad sobre patrimonio (%).

### II.3. ANÁLISIS CUALITATIVO

Existe información cualitativa de cada empresa, que complementa el análisis cuantitativo. Entre otras de las variables incorporadas en la evaluación, se consideran:

#### ■ 1. SITUACIÓN TRIBUTARIA

Una empresa con pleno cumplimiento de su pago de impuestos, y que no presente contingencias históricas en relación a su situación tributaria, es una empresa con un menor riesgo global, y viceversa. Es de relevancia conocer el monto adeudado, (en caso de existir) y por cuánto tiempo se arrastra la deuda.

#### ■ 2. ANTECEDENTES COMERCIALES

Es vital conocer los antecedentes comerciales de una empresa, ya que de esta forma se podrá tener un acercamiento a qué tan solvente ha sido en el pasado. Una empresa sin antecedentes comerciales, y que no presente contingencias históricas en relación a éstas, es una empresa con un menor riesgo global, y viceversa. Es de relevancia conocer el monto adeudado, (en caso de existir) y por cuánto tiempo se arrastra la deuda.

#### ■ 3. MOROSIDADES

Una empresa sin morosidades históricas y que no presente contingencias históricas en relación a éstas, es una empresa con un menor riesgo global, y viceversa. Es de relevancia conocer el monto adeudado, (en caso de existir) y por cuánto tiempo se arrastra la deuda.

### II.4. PROCESAMIENTO DE LOS DATOS

Una vez finalizadas las etapas descritas anteriormente, se prosigue con el procesamiento de datos. En esta fase se convierte cada uno de los resultados obtenidos en todas las instancias anteriores, en una nota ponderada por el peso de cada indicador evaluado.

Las ponderaciones de los indicadores, así como el rango de cada uno, pueden ser modificadas en el tiempo, según el análisis y consideración del panel de analistas.

### 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 descrito, de manera de asegurar la calidad y fidelidad de la información entregada. Asimismo, las personas que integran dicho equipo no participan ni tienen injerencia alguna en los procesos de clasificación de riesgo.

### IV. TRATAMIENTO 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.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. **FR**