
Metodología de Calificación de Riesgo de *Corporaciones*

Introducción

La presente metodología describe el enfoque de la calificadora para evaluar el nivel de riesgo asociado a las operaciones crediticias de corto y largo plazo de una Corporación.

La Calificadora identifica los principales riesgos (internos y externos) de la Entidad para analizar su potencial impacto en la generación de capacidad de pago de obligaciones para la entidad con el objetivo de analizarlos de manera integral y elaborar un informe técnico que brinde los fundamentos necesarios que permitan otorgar la calificación de riesgo acorde con la estabilidad y solvencia de la misma.

El procedimiento de calificación está fundamentado por todas aquellas variables intrínsecas y extrínsecas que podrían afectar la capacidad de la entidad de hacer frente a sus obligaciones. En este sentido, SCRiesgo basa su criterio en un análisis integral que aborda aspectos que van desde los antecedentes de la entidad hasta la plataforma tecnológica con la que trabaja, pasando por el entorno económico, el gobierno corporativo y las variables e indicadores financieros más relevantes, esto con el propósito de realizar estimaciones cuantitativas mediante la matriz de indicadores y cualitativas a través del criterio de expertos. Además, la metodología busca brindarles a todas las partes interesadas, el marco general de actuación de estas áreas.

1. Nombre Metodología

Metodología de Calificación de Riesgo de Corporaciones.

2. Objetivo General

Determinar por medio del análisis integral de factores cualitativos y cuantitativos el nivel de riesgo y la fortaleza financiera de una Corporación.

3. Tipo de entidades

El tipo de entidades que se calificarán con la presente metodología son:

- Corporaciones (Públicas o Privadas).
- Instrumentos de deuda y renta fija provenientes de Corporaciones (Públicas o Privadas).

4. Áreas Analizadas

- Perfil del Emisor
- Análisis Sectorial y Económico
- Gobierno Corporativo
- Planeación Estratégica
- Riesgo Operativo
- Análisis de Sostenibilidad
- Indicadores de Cobertura a Corto Plazo
- Indicadores de Endeudamiento
- Indicadores de Gestión Operativa
- Indicadores de Rentabilidad
- Indicadores de EBITDA, Cobertura de Liquidez y Riesgo

5. Descripción general de la Metodología

La presente metodología de calificación está diseñada para identificar cuáles son los riesgos a los que están expuestas las Corporaciones, mientras que al mismo tiempo se evalúa, la capacidad de la institución para administrar y gestionar esos riesgos. Considerando varios criterios de análisis, tanto en temas cualitativos como cuantitativos, y en variables externas o internas al accionar de la entidad, se genera una opinión sobre la fortaleza institucional de la entidad, así como de su capacidad para cumplir sus obligaciones con terceros.

6. Descripción del proceso de calificación de Corporaciones

A continuación, se explica con detalle el proceso que realiza SCRiesgo para emitir su opinión respecto a los riesgos asociados a una Corporación.

El proceso de calificación está dividido en dos etapas; la primera se denomina “Calificación Inicial” en la cual se realiza el análisis de una entidad por primera vez. La segunda etapa del proceso de calificación es la “Calificación de Mantenimiento” en la cual se realizan evaluaciones periódicas (en un plazo no mayor de 6 meses o de acuerdo a la normativa vigente) a la calificación otorgada inicialmente, pudiendo ser revisada de manera extraordinaria cuando sea necesario.

El desarrollo de los temas que se consideran en cada una de las áreas dependerá del tipo de análisis que se esté realizando, sea de calificación inicial o de mantenimiento. En el primer caso se podrá observar un análisis más detallado y profundo, que tiene como objetivo comprender de la mejor manera posible a la entidad que se analiza; en el segundo caso los análisis consideran el seguimiento a las áreas más relevantes.

Para la calificación de una Corporación se consideran áreas tanto de índole cuantitativa y cualitativa. La intensidad con que se desarrolle cada una de esas áreas dependerá de las características de la entidad que se encuentre en proceso de calificación, o bien, se podrían definir nuevas áreas si lo amerita el análisis que se desarrolla.

En cada una de las áreas consideradas se podrán detectar distintas clases de riesgos, que podrían afectar en su conjunto a la entidad, dentro del proceso de análisis se considerará la formalidad con que la misma realice la gestión de sus riesgos y la manera en que esta gestión impacte en el desempeño de la entidad.

En los siguientes apartados se explicará en detalle el análisis que se realiza en cada una de las áreas consideradas.

Áreas Analizadas

1. Variables Cualitativas

A continuación, se detallan las variables cualitativas que se consideran en la Metodología de Corporaciones de SCRiesgo.

1.1 Perfil del Emisor

El análisis del perfil del emisor permite conocer las principales características que presenta la empresa bajo análisis, considerando aspectos como los antecedentes, principales productos, servicios o proyectos que ofrecen, así como la posición competitiva de la empresa. Dichas variables se resumen a continuación:

a. Antecedentes

En este apartado se realiza una descripción sobre la empresa bajo análisis, con el fin de poder conocer más acerca de la misma, dentro del apartado se abarca diferentes aspectos como:

- i. Historia de la Empresa
- ii. Mercado y países en los que opera
- iii. Composición y cualidades técnicos y académicas de la Junta Directiva y Principales Ejecutivos
- iv. Malla Accionaria
- v. Organigrama de la empresa
- vi. Principales Clientes y Proveedores
- vii. Misión
- viii. Visión
- ix. FODA

b. Productos, Proyectos o Servicios que ofrecen

Se presentan los diferentes tipos de productos, proyectos o servicios que ofrece la empresa, y se analizan de tal forma que se abarque en su totalidad las características que ofrecen cada una ellas con el fin de dar a conocer el negocio central al que se dedica la entidad. Además, se detalla las alianzas y asociaciones que tiene la empresa con diferentes actores, así como las expansiones o proyectos similares que estas tengan o que se encuentren en proceso de planeación o desarrollo.

c. Posición Competitiva

Se analiza la participación de la entidad en el mercado y su posicionamiento con respecto a la competencia y su incidencia en las diversas estrategias que emplea la empresa.

1.2 Análisis Sectorial y Económico

Tiene como objetivo evaluar los principales factores de la industria y el mercado al que pertenecen las entidades, así como aspectos coyunturales del entorno del país que inciden en la operación de la empresa y que podrían ocasionar alguna reacción en sus indicadores clave. Este análisis contempla los siguientes factores:

a. Análisis Sectorial

El análisis de sector comprende todo aquello que se relaciona con la(s) industria(s) en las que opera la empresa, variaciones o cambios específicos y factores directos. Los principales elementos que se toman en cuenta en el análisis son:

- i. Retos y Amenazas de la Industria en la que opera la entidad.
- ii. Segmento de mercado que atiende.
- iii. Tendencias sociales, políticas, legales y tecnológicas que afectan a la empresa.

b. Análisis Económico

Dentro del análisis económico se toman en cuenta factores alusivos a la situación macroeconómica del país, como, por ejemplo: la actividad económica, la inversión extranjera directa del país, tasas de interés, el tipo de cambio e inflación.

1.3 Gobierno Corporativo

Con el gobierno corporativo se pretende evaluar el grado de documentación con el que cuenta la empresa con respecto a la estructura, gestión y control de esta. Por lo que en este apartado se evalúa que la entidad cuente con manuales, políticas administrativas, procedimientos registrados, sistemas de información, reglamentos internos, entre otros, además de la respectiva documentación y respaldo de la información. Las principales áreas de análisis son:

- a. Existencia Gobierno Corporativo
- b. Políticas y Principios de Gobierno Corporativo
- c. Órganos de Control
- d. Política Financiera
- e. Manual de Puestos

- f. Manual de Procedimientos
- g. Reglamento Interno
- h. Sistemas de Información Gerencial
- i. Políticas para conflictos de intereses
- j. Requisitos personales, académicos, técnicos y de experiencia necesarios de los puestos claves para su validación

1.4 Planeación Estratégica

Con esta sección se pretende conocer las herramientas de gestión y seguimiento para el logro de los objetivos de la empresa. Además de analizar la existencia de planes de contingencia que permitan alcanzar dichos objetivos, entre otras cosas. Los principales factores analizados son:

- a. Actualización del FODA
- b. Actualización y monitoreo del Plan Estratégico
- c. Existencia de Estrategia Comercial
- d. Definición de los Objetivos Estratégicos
- e. Medición y evaluación de los Objetivos Estratégicos
- f. Planes de contingencia para alcanzar los objetivos estratégicos

1.5 Riesgo Operativo

Consiste en examinar los principales riesgos que inciden en la gestión de la empresa ya sea de tipo tecnológico, legal o reputacional, además de conocer la actualidad empresarial más a detalle. Se analiza el nivel de desarrollo y aplicación de las políticas para identificar los diferentes riesgos que pueden afectar a la empresa. Los principales riesgos que se analizan son los siguientes:

a. Riesgo Legal

Comprende aquellos aspectos legales que pueden incidir en un riesgo para la empresa, como las políticas, disposiciones legales, control efectivo del riesgo legal, entre otras cosas. Para el análisis de riesgo legal se toman en cuenta los siguientes factores:

- i. Cumplimiento y aplicación efectiva y oportuna de disposiciones legales o administrativas

- ii. Políticas para el manejo de riesgo legal
- iii. Procesos legales abiertos

b. Riesgo Reputacional

El análisis del riesgo reputacional evalúa la pérdida que se puede materializar al no cumplir con la normativa vigente, además de la relación que se tenga con terceros que pueden afectar de alguna manera la imagen o reputación de la entidad.

c. Riesgo Tecnológico

Comprende el análisis de todos aquellos factores de actualización e infraestructura tecnológica empresarial, dentro de estos factores se toman en cuenta las capacitaciones de los encargados de Tecnologías de Información, plataforma tecnológica empresarial utilizada, la estructura del área de Tecnologías de Información, así como la seguridad de las plataformas tecnológicas y planes de actualización. Las principales áreas analizadas son las siguientes:

- i. Plataforma tecnológica en general
- ii. Estructura del área de Tecnologías de Información
- iii. Seguridad de las plataformas tecnológicas
- iv. Desarrollo de sistemas de información
- v. Planificación del área de Tecnologías de Información
- vi. Planes de Actualización Tecnológica

d. Riesgo Operativo

Se analizan factores relacionados con el talento humano, a nivel administrativo e internos de la empresa que pueden incidir en conflictos internos, duplicación de funciones o aplicación errónea de diversas herramientas de control, evaluación y aplicación. A continuación, se detallan las principales áreas analizadas:

- i. Existencia de un Plan Operativo
- ii. Manual de Procedimientos existente y actualizado
- iii. Manual de Puestos definido y actualizado
- iv. Análisis del Talento Humano
- v. Existencia de un sistema de evaluación de desempeño
- vi. Certificaciones con relación a los productos y/o servicios

1.6 Análisis de Sostenibilidad

Se presentan los compromisos de la empresa para llevar a cabo una sostenibilidad empresarial óptima bajo 3 aristas principales de la responsabilidad social, el compromiso hacia el personal, el compromiso hacia a los clientes y el compromiso hacia el medio ambiente. A continuación, se explica detalladamente:

a. Compromiso hacia el personal

Se analiza si la empresa cuenta con políticas de responsabilidad social hacia el personal en temas de capacitación basada en el desempeño social, satisfacción del personal, así como un sistema de incentivos para motivar a los colaboradores en el cumplimiento de los objetivos sociales.

b. Compromiso hacia los clientes

Se analiza si la empresa aplica los principios de protección al cliente con respecto a la transparencia de la información brindada a los clientes, así como, la privacidad de los datos. Además, se analiza el proceso llevado a cabo para brindar un trato justo y respetuoso en todo el proceso y los mecanismos para la resolución de quejas y establecimiento de precios razonables.

c. Compromiso hacia el medio ambiente

Se analiza si la empresa cuenta con políticas ambientales dirigidas a reducir el uso de recursos dañinos para el medio ambiente, como la electricidad convencional, el uso de agua potable, combustible y uso de papel de oficina. Además, se analiza el papel fundamental que desarrolla la empresa en pro del medio ambiente con programas, talleres, políticas para hacer conciencia ambiental.

2. Variables Cuantitativas

Corresponde al análisis cuantitativo de indicadores que permiten determinar la capacidad de afrontar el riesgo financiero, basado en la situación financiera de la empresa y otro tipo de factores que incidan en el análisis.

2.1 Indicadores de Cobertura a Corto Plazo

Miden la capacidad de los activos circulantes para cubrir y garantizar los vencimientos de corto plazo. A continuación, se presenta la lista de los indicadores que componen el análisis de las coberturas a corto plazo a realizar, así como una breve interpretación de estos.

a. Razón Circulante:

Expresa el número de veces o porcentaje en que los activos circulantes cubren al pasivo de corto plazo. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

b. Prueba Ácida:

Es también llamada razón rápida y permite medir la forma en la que los activos de mayor liquidez cubren y garantizan a los pasivos circulantes. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Prueba del ácido} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

c. Proporción de Capital de Trabajo:

Esta razón expresa la importancia relativa del capital de trabajo en relación con el activo circulante. El resultado expresa que porcentaje del activo circulante se encuentra financiado a largo plazo. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Proporción del capital de trabajo} = \frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Activo Circulante}}$$

2.2 Indicadores de Endeudamiento

Los índices de endeudamiento miden la utilización de los pasivos en el financiamiento de la empresa y como estos inciden en la estructura financiera de la empresa. A continuación, se presentan los componentes del análisis de endeudamiento, así como una breve descripción de estos.

a. Razón de Deuda:

Mide el porcentaje de financiamiento aportado por los acreedores dentro de la empresa, el resultado expresa que proporción del activo total ha sido financiado mediante pasivos. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Razón de Deuda} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

b. Endeudamiento:

Expresa el número de veces que el pasivo total cubre el patrimonio económico, demostrando así la verdadera cobertura de la empresa para hacerle frente a sus compromisos. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

c. Endeudamiento SUGEVAL:

Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{(\text{Patrimonio} - \text{Utilidades Retenidas})}$$

d. Cobertura de Intereses:

Refleja la capacidad de la empresa para pagar y cubrir la carga financiera del periodo con sus utilidades operativas, su resultado expresa el número de veces que las utilidades operativas cubren el gasto por intereses. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Cobertura de Intereses} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Gastos Financieros}}$$

e. Apalancamiento:

Expresa el número de veces que el patrimonio se encuentra invertido en activos que generan recursos a la empresa. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

f. Gastos Financieros / Pasivo con Costo:

Representatividad de los pasivos financieros contraídos los cuales demandan una salida de dinero por concepto de pago de principal e intereses, derivado de obligaciones financieras.

$$\text{Gastos Financieros a Pasivo con costo} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Pasivo con costo}}$$

2.3 Indicadores de Gestión Operativa

Se evalúa el grado de efectividad y eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos, miden si la principal función de los activos dentro de las operaciones de la empresa es alcanzada. Está constituido por las siguientes variables:

a. Indicadores de Actividad:

i. Rotación Activo Circulante:

Esta razón expresa el número de veces que el activo circulante fue transformado a ventas durante el periodo. La alta rotación indica que el activo circulante es convertido en ventas muy rápidamente, lo que permite generar liquidez en un corto tiempo. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Rotación de Activo Circulante} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Circulante Promedio}}$$

ii. Rotación de Activos Fijos:

Mide el grado de efectividad alcanzado por las inversiones en propiedad, planta y equipo, en su función de generar ventas. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Rotación de Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$

iii. Rotación de Activos a Largo Plazo:

A diferencia de la rotación de activo fijo, esta contempla las inversiones no circulantes con el fin de mostrar la contribución de todas las inversiones de largo plazo. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Rotación de Activo a Largo Plazo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo LP Promedio}}$$

iv. Rotación Activo Total:

Expresa el índice final para evaluar la eficiencia en la utilización de los recursos totales de una empresa. Esta rotación evalúa el grado de

efectividad con que los activos cumplen con su misión de generar ingresos.
Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Rotación de Activo Total} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total Promedio}}$$

b. Brecha entre Periodo Medio de Pago y Periodo Medio de Cobro:

Indica la diferencia entre el tiempo promedio que tarda la empresa en pagar sus cuentas pendientes a proveedores y el tiempo promedio que tarda para cobrar sus ventas a crédito.

$$\text{Brecha entre PMP y PMC} = \frac{\text{PMP}}{\text{PMC}}$$

$$\text{Periodo Medio de Pago} = \frac{\text{Cuentas por pagar promedio} \times 360}{\text{Compras Netas a crédito}}$$

$$\text{Periodo Medio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar promedio} \times 360}{\text{Ventas Netas a crédito}} = \frac{360}{\text{Rotación de CxC}}$$

c. Inventarios:

i. Rotación de inventarios:

Mide el número de veces que los inventarios fueron convertidos a ventas durante el periodo, su resultado expresa la velocidad con la que los inventarios se transforman para generar ventas. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

d. Gestión:

i. Rotación de gastos administrativos:

Número de veces que el activo productivo cubre al gasto administrativo. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Rotación Gastos Administrativos} = \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Gastos Administrativos}}$$

ii. Utilidad operacional / gastos administrativos

2.4 Indicadores de Rentabilidad

Permite evaluar la relación que existe entre las utilidades y la inversión que la empresa realiza. A continuación, se presentan los componentes del análisis de rentabilidad, así como una breve descripción de estos.

a. Rendimiento Operacional s/ Activos:

Se asocia con la capacidad de generar utilidades por parte de la empresa, este indicador expresa el grado de efectividad obtenido de las inversiones de la empresa.

Su fórmula es la siguiente:

$$\mathbf{Rendimiento\ Operacional\ s/Activos = \frac{Utilidad\ Operativa}{Activos\ Total}}$$

b. Rendimiento s/ Inversión:

Mide la rentabilidad final obtenida sobre la inversión total en activos de la empresa, es un indicador de eficiencia y eficacia que demuestra que los recursos totales de una empresa se han utilizado para generar ganancias netas. Su fórmula es la siguiente:

$$\mathbf{Rendimiento\ s/Inversión = \frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}}$$

c. Rentabilidad s/ Patrimonio:

Mide el nivel de rentabilidad generado en promedio por el patrimonio de la empresa. Su fórmula es la siguiente:

$$\mathbf{Rendimiento\ s/Patrimonio = \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio}}$$

d. Efectos del Apalancamiento:

Expresa el grado de endeudamiento utilizado por la empresa para financiar sus activos totales. Su fórmula es la siguiente:

$$\mathbf{Efectos\ del\ Apalancamiento = ROA - TIP}$$

e. Margen Bruto:

Expresa la contribución porcentual generada después de cubiertos los costos de ventas, el resultado indica la proporción de las ventas que permanece como utilidad bruta. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

f. Margen Operativo:

Constituye el porcentaje de utilidad obtenido de las operaciones normales de la empresa, expresa el margen de utilidad derivado de la actividad típica y habitual del negocio, sin considerar los gastos financieros, los ingresos, impuestos y gastos indirectos. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Margen Operativo} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Netas}}$$

g. Margen Neto:

Indica la utilidad final porcentual obtenida sobre las ventas, señala el rendimiento final derivado de las ventas, refleja la proporción de las ventas que permanece una vez cubiertos todos los costos, gastos e impuestos de la empresa. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

2.5 Indicadores de EBITDA, Cobertura de Liquidez y Riesgo

A continuación, se presentan los componentes del análisis EBITDA, así como una breve descripción de estos.

a. Margen EBITDA:

Mide la capacidad de generar flujo de caja por parte de la empresa después de cubrir los costos y gastos corrientes del negocio. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{EBITDA} = \text{EBIT} + \text{Amortizaciones} + \text{Depreciaciones}$$

b. Cobertura del EBITDA a Carga Financiera

Mide la capacidad con la que el flujo operativo cubre las cargas financieras derivadas de las deudas que ha adquirido la empresa. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Cobertura del EBITDA a Carga Financiera} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Gasto Financiero Total}}$$

c. Cobertura del EBITDA a Servicio de Deuda:

Mide la capacidad del Flujo de Caja Operativo EBITDA de cubrir y atender el pago de las obligaciones financieras CP, el cuál debe ser mayor a 1, ya que de ser menor a 1 expresaría debilidad y riesgo por la incapacidad de que el flujo de caja pague las obligaciones de Corto Plazo.

Cober. del EBITDA a Servicio de Deuda

$$= \frac{\mathbf{EBITDA}}{\mathbf{(Gasto Financiero + Deuda Financiera CP)}}$$

d. Cobertura del EBITDA y Reservas a Servicio de Deuda:

Mide lo mismo que el anterior, pero agrega las reservas de liquidez de CP que posee la entidad para cubrir sus obligaciones financieras CP y está debe ser también mayor a 1.

$$\mathbf{Cober. del EBITDA y Reserv} = \frac{\mathbf{(EBITDA + Efectivo y valores de CP)}}{\mathbf{(Gasto Financiero + Deuda Financiera CP)}}$$

e. Cobertura de Deuda Financiera a EBITDA:

Evalúa si la magnitud de las deudas bancarias es muy elevada de acuerdo con el flujo de caja que genera la empresa. Su fórmula es la siguiente:

$$\mathbf{Cobertura deuda financiera a EBITDA} = \frac{\mathbf{Deuda Financiera Total}}{\mathbf{EBITDA}}$$

Guía de Información para la calificación inicial

La siguiente es la guía de información para el análisis de la calificación inicial de Corporaciones.

1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA ENTIDAD	
·	Antecedentes y descripción de la empresa (Reseña histórica).
·	Cómo está constituida (legalmente) y su composición accionaria.
·	Sector en el que participa.
·	Productos o servicios que brinda la empresa.
·	Países en los que opera.
·	Experiencia en el mercado.
·	Políticas de gobierno corporativo.

2. ORGANIZACIÓN	
· Organigrama.	
· Principales áreas funcionales y sus políticas (finanzas, operaciones, administración, producción, etc.).	
· Composición de la junta directiva y de los principales comités.	
· Currículum Vitae de los principales ejecutivos (Junta Directiva y Gerencias).	
· Políticas de control interno.	
· Certificaciones obtenidas (ej. ISO).	
· Plan estratégico de la empresa. Principales Objetivos.	
· FODA de la empresa.	
· Descripción de los principales socios de la empresa (entre los que se pueden mencionar a los accionistas, otras entidades y otros socios de la empresa).	
3. MERCADO	
· Cuál es su mercado y su segmentación.	
· Principales competidores que enfrenta.	
· Participación de mercado.	
4. ENTORNO DEL SECTOR	
· Estado general del sector en el que participa y sus principales parámetros.	
· Cambios normativos en el sector (Impuestos, Tratados de Libre Comercio, Tecnología, etc.).	
· Principales Tendencias presenta el sector de la empresa.	
· Tendencias políticas y sociales que influyen en su sector.	
· Riesgo comercial a corto, mediano y largo plazo.	
5. PROCESO DE PRODUCCIÓN (SI APLICA)	
· Descripción de proceso de producción y su operación.	
· Principales políticas de control de calidad.	
· Tecnología utilizada en el proceso de producción.	
· Inversiones proyectadas relacionadas con el proceso productivo.	
· Principales proveedores de materia prima.	
· Detalle sobre la estrategia de ventas y distribución.	
· Cómo está organizada para el transporte y distribución del producto.	

· Distribución de las ventas en el mercado local y mercados externos.	
· Planes de inversión en activo fijo.	
6. ASPECTOS TÉCNICOS Y FINANCIEROS	
· Estados financieros auditados históricos de los últimos tres años.	
· Estados financieros internos trimestrales de los años.	
· Estados financieros proyectados para los próximos cinco años, incluyendo la emisión de los productos bursátiles a realizar (si aplica).	
· Flujo de Caja proyectado para los próximos 12 meses, incluyendo la emisión de los productos bursátiles a realizar (si aplica).	
· Supuestos usados en sus proyecciones.	
· Características de los productos bursátiles en proceso de registro o inscritos (si aplica) y sus respectivos prospectos.	
· Objetivos de los productos bursátiles en proceso de registro o inscritos (si aplica).	
· Detalle de la composición de activos y pasivos denominados en monedas extranjeras y políticas para enfrentar riesgo cambiario.	
· Estadísticas de ventas por unidades, valores, participación porcentual, etc.	
· Políticas para la actualización del precio de los productos.	
· Políticas de administración de inventario.	
· Políticas de crédito y gestión de las cuentas por cobrar.	
· Detalle de la participación de los principales 20 clientes.	
· Detalle de los préstamos adquiridos por la entidad.	
· Detalle de contingencias fiscales que tenga la empresa.	
· Políticas de distribución de dividendos.	
7. OTROS	
· Pólizas sobre los principales activos de la empresa.	
· Principales políticas para el manejo de las tecnologías de información.	
· Contingencias legales. Principales contratos que sean significativos para la empresa.	

Guía de Información para la calificación de mantenimiento

La siguiente es la guía de información para el análisis de la calificación de mantenimiento de

Corporaciones.

1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA ENTIDAD
· Cambios en la composición accionaria (si aplica).
· Cambios en productos o servicios que brinda la empresa.
· Cambios en las políticas de gobierno corporativo.
2. ORGANIZACIÓN
· Organigrama (en caso de que presente cambios).
· Composición de la junta directiva y de los principales comités (en caso de que presente cambios).
· Cambios en las políticas de control interno.
· Certificaciones obtenidas (ej, ISO) (en caso de que presente cambios).
· Plan estratégico de la empresa. Principales Objetivos. (en caso de que presente cambios).
· FODA de la empresa (en caso de que presente cambios).
3. MERCADO
· Principales competidores que enfrenta (en caso de que presente cambios).
· Participación de mercado (en caso de que presente cambios).
4. ENTORNO DEL SECTOR
· Cambios en el estado general del sector en el que participa y sus principales parámetros.
· Cambios normativos en el sector (Impuestos, Tratados de Libre Comercio, Tecnología, etc.).
· Cambios en las principales Tendencias presenta el sector de la empresa.
· Cambios en las tendencias políticas y sociales que influyen en su sector.
· Riesgo comercial a corto, mediano y largo plazo (en caso de que presente cambios).
5. PROCESO DE PRODUCCIÓN (SI APLICA)
· Descripción de proceso de producción y su operación (en caso de que presente cambios).
· Cambios en las principales políticas de control de calidad.
· Cambios en la tecnología utilizada en el proceso de producción.
· Inversiones proyectadas relacionadas con el proceso productivo (en caso de que presente cambios).
· Principales proveedores de materia prima (en caso de que presente cambios).
· Detalle sobre la estrategia de ventas y distribución (en caso de que presente cambios).

· Cómo está organizada para el transporte y distribución del producto (en caso de que presente cambios).
· Distribución de las ventas en el mercado local y mercados externos (en caso de que presente cambios).
· Planes de inversión en activos fijos.
6. ASPECTOS TÉCNICOS Y FINANCIEROS
· Estados financieros auditados del último año (escribir corte).
· Estados financieros internos trimestrales del último año (escribir corte).
· Estados financieros proyectados para el presente y próximo año, incluyendo la emisión de los productos bursátiles a realizar (si aplica).
· Flujo de Caja proyectado para los próximos 12 meses, incluyendo la emisión de los productos bursátiles a realizar (si aplica).
· Supuestos usados en sus proyecciones.
· Características de los productos bursátiles en proceso de registro o inscritos (si aplica) y sus respectivos prospectos (en caso de que presente cambios).
· Objetivos de los productos bursátiles en proceso de registro o inscritos (si aplica) (en caso de que presente cambios).
· Detalle de la composición de activos y pasivos denominados en monedas extranjeras y políticas para enfrentar riesgo cambiario.
· Estadísticas de ventas por unidades, valores, participación porcentual, etc. del último año.
· Cambios en las políticas para la actualización del precio de los productos.
· Cambios en las políticas de administración de inventario.
· Cambios en las políticas de crédito y gestión de las cuentas por cobrar.
· Detalle de la participación de los principales 20 clientes.
· Detalle de los préstamos adquiridos por la entidad.
· Detalle de contingencias fiscales que tenga la empresa (en caso de que presente cambios).
· Cambios en las políticas de distribución de dividendos.
7. OTROS
· Pólizas sobre los principales activos de la empresa.
· Cambios en las principales políticas para el manejo de las tecnologías de información.

- Contingencias legales. Principales contratos que sean significativos para la empresa (en caso de que presente cambios).

7. Explicación de los procesos de sensibilización

Este proceso consiste en sensibilizar las principales variables cuantitativas que podrían afectar la situación financiera de la empresa, al presentar alguna variación. Para ello, se toma en consideración la tendencia histórica de diferentes cuentas del balance general y del estado de resultados (el promedio de la variación anual de las ventas, costo de ventas, gastos de operación y financieros, entre otros), así como de los principales indicadores considerados por SCRiesgo para la sensibilización de este tipo de entidades (flujo de caja, rentabilidad, endeudamiento, entre otros).

En dicho proceso de sensibilización, se realizan escenarios alternativos, uno optimista, uno normal y otro pesimista, basados en una proyección de los datos a un año futuro del periodo de análisis de la información, con base en la variación promedio histórica de las cuentas e indicadores considerados.

Cabe destacar que el escenario en el cual se toma en cuenta únicamente la variación promedio de las cuentas e indicadores seleccionados a un año futuro se considera como el “escenario normal”, ya que dicho análisis pretende reflejar una proyección de los datos de la manera en que se esperaría que se comporten los mismos, de acuerdo con la tendencia que han presentado.

En el caso del “escenario pesimista”, se deteriora la variación promedio de los datos, con el fin de obtener una proyección negativa de estos, es decir, en una peor condición de lo que se consideraría normal, para lo cual, se suma o resta (según la naturaleza de la cuenta) un porcentaje adicional a la variación promedio que han presentado dichos datos.

Con respecto al “escenario optimista”, se mejora la variación promedio de los datos, con el fin de obtener una proyección positiva de estos, es decir, en una condición más favorable de lo que se consideraría normal, para lo cual, se suma o resta (según la naturaleza de la cuenta) un porcentaje adicional a la variación promedio que han presentado dichos datos.

8. Fuentes de Información

Determinación de información suficiente y representativa

Se considera información financiera suficiente cuando se cuenta con un histórico de al menos 3 años, y representativa cuando haya sido validada por auditores externos independientes y reconocidos por el ente regulador respectivo. El mínimo establecido para calificar la información como “suficiente”, se aplica en el caso de entidades cuya permanencia activa en el mercado supere los tres años. De no cumplirse lo anterior SCRiesgo valorará la información cuantitativa disponible, así como la información cualitativa de la Corporación a efecto de emitir la calificación.

En el caso de que la información suministrada se considere no suficiente o no representativa, la capacidad de pago de la compañía será clasificada en la categoría “scr E (RD)”, según lo establecido en la sección de Escalas de Calificación del presente documento.

- Entidad emisora.
- Entidad supervisora.
- Medios de comunicación e información local, regional e internacional.
- Internet.
- Bases de datos propias.
- Análisis propios.

9. Herramientas de análisis

Para realizar el análisis de cada uno de los componentes explicados en las secciones anteriores, se cuenta con diferentes herramientas que los analistas encargados utilizan para generar el Informe de Calificación y que tienen como propósito generar un ambiente más objetivo para que los miembros del Consejo de Calificación tomen la decisión más certera en cuanto a la calificación otorgada.

Algunas de las herramientas con las que cuentan los analistas son:

Consultas: SCRiesgo maneja un proceso automatizado que tiene como objetivo apoyar al analista con la generación automática de los indicadores más importantes necesarios para la redacción del informe de calificación, esto permite que los plazos de entrega de los

documentos se mantengan competitivos sin dejar de lado la calidad y excelencia en el Informe de Calificación.

Modelo de cuantificación de variables: los factores de evaluación contemplados por SCRiesgo para la determinación de la calificación se encuentran contemplados dentro de una consulta de trabajo que cuantifica cada uno de ellos con un peso relativo, y que se encuentra asociada a los niveles de las escalas de calificación que utiliza SCRiesgo para evaluar las Corporaciones. Sin embargo, se aclara que corresponde enteramente al Consejo de Calificación la determinación de la calificación definitiva otorgada a la entidad.

10. Cuantificación de la metodología

Los factores de evaluación contemplados por SCRiesgo para la determinación de la calificación de una Corporación son de índole cuantitativa y cualitativa, los cuales a su vez están conformados por otros elementos que definen cada uno de ellos.

Estos elementos poseen un peso relativo para la calificación de SCRiesgo, ligado a una ponderación que representa la participación de cada uno de ellos en la estructura total. Cada aspecto analizado y ponderado es detallado y ubicado en una escala de 5 niveles definidos por la calificadora.

Con ello se procede a otorgar una calificación cuantitativa ponderada según el nivel de riesgo y su importancia relativa, tanto para las variables cualitativas como las cuantitativas, que se unifican y generan una calificación integral para la entidad bajo análisis, misma que está relacionada con los niveles de las escalas de calificación que SCRiesgo utiliza.

Es importante aclarar que la calificación generada por el modelo de cuantificación explicado en los párrafos anteriores corresponde a una propuesta interna y teórica que es presentada al Consejo de Calificación de SCRiesgo. En todo caso, corresponderá completamente a dicho ente la determinación de la calificación definitiva otorgada a la Corporación.

11. Escalas de Calificación

La escala de calificación utilizada en la metodología para calificación de Corporaciones es la siguiente:

Categorías de Calificación de Instrumentos de Deuda de Largo Plazo	
Nivel de Grado de Inversión	
scr AAA (GTM):	Emisor y/o emisiones con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería comprometida ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. <i>Nivel Excelente.</i>
scr AA (GTM):	Emisor y/o emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. <i>Nivel Muy Bueno.</i>
scr A (GTM):	Emisor y/o emisiones con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos acordados. Susceptible de leve deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. <i>Nivel Bueno.</i>
scr BBB (GTM):	Emisor y/o emisiones que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos acordados. Susceptible de deterioro ante cambios en el emisor, la industria o la economía. <i>Nivel Satisfactorio.</i>
Nivel Debajo del Grado de Inversión	
scr BB (GTM):	Emisor y/o emisiones debajo del grado de inversión, con capacidad de pago de capital e intereses según lo acordado en cada caso, pero variable y susceptible de deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía.
scr B (GTM):	Emisor y/o emisiones debajo del grado de inversión, con capacidad de pago mínima sobre el capital e intereses, cuyos factores de respaldo son muy variables y susceptibles de deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía.
scr C (GTM):	Emisor y/o emisiones muy por debajo del grado de inversión, que no cuentan con capacidad de pago suficiente de capital e intereses en los términos y plazos pactados.
scr D (GTM):	Emisor y/o emisiones con el pago de los intereses y/o el capital suspendidos, en los términos y plazos pactados.
scr E (GTM):	Emisor y/o emisiones que no proporcionan información válida y representativa para llevar a cabo el proceso de calificación.

***NOTA:** Las calificaciones desde “scr AA (GTM)” a “scr C (GTM)” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

Categorías de Calificación de Instrumentos de Deuda de Corto Plazo

Nivel de Grado de Inversión

SCR 1 (GTM): Emisor y/o emisiones a Corto Plazo con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. No se vería comprometida en sus factores de riesgo ante posibles cambios en el emisor, su industria o la economía. *Nivel Excelente.*

SCR 2 (GTM): Emisor y/o emisiones a Corto Plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. *Nivel Muy Bueno.*

SCR 3 (GTM): Emisor y/o emisiones a Corto Plazo que tienen buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo se verían afectados en forma susceptible de leve deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. *Nivel Bueno.*

SCR 4 (GTM): Emisor y/o emisiones a Corto Plazo que tienen una suficiente capacidad de pago del capital e intereses según los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo son susceptibles de deterioro ante cambios en el emisor, la industria o la economía. *Nivel Satisfactorio.*

Nivel Debajo del Nivel de Inversión

SCR 5 (GTM): Emisor y/o emisiones a Corto Plazo por debajo del grado de inversión, que no cuentan con una capacidad de pago satisfactoria para el pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo son muy susceptibles a cambios en el emisor, la industria y la economía.

SCR 6 (GTM): Emisor y/o emisiones a Corto Plazo que tengan suspendidos el pago de los intereses y/o el capital, en los términos y plazos pactados.

SCR 7 (GTM): Emisor y/o emisiones que no proporcionan información válida y representativa para llevar a cabo el proceso de calificación.

NOTA: Las calificaciones desde “SCR 2 (GTM)” a “SCR 5 (GTM)” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

Perspectiva de la calificación

La perspectiva de la calificación corresponde a una opinión sobre la dirección de cambio más probable que puede presentar la calificación de riesgo en el mediano plazo (expectativa de cambio entre seis y dieciocho meses). Es necesario aclarar que una perspectiva no corresponde necesariamente, a una anticipación o el paso previo a un cambio en la calificación.

- **Perspectiva Positiva:** Se percibe una alta probabilidad de que la calificación mejore en el mediano plazo.
- **Perspectiva Estable:** Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.
- **Perspectiva Negativa:** Se percibe una alta probabilidad de que la calificación desmejore en el mediano plazo.
- **Perspectiva en Observación:** Se percibe que la probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

12. Limitaciones de la Metodología

Al emitir las calificaciones para las Corporaciones, SCRiesgo se basa en información recolectada por medio de bases de datos propias, información proporcionada por la misma entidad, y otros entes autorizados y reguladores.

A la hora de asignar las calificaciones a las Corporaciones, se lleva a cabo una investigación exhaustiva con los datos solicitados y encontrados de acuerdo con la presente metodología de calificación y los modelos complementarios que utiliza cada analista en el momento de realizar el análisis. Sin embargo, SCRiesgo no tiene, ni busca tener, la autoridad de obligar a las entidades calificadas a publicar alguna información, lo cual se debe considerar en el momento del análisis.

En las calificaciones podría no estarse incorporando un tipo de riesgo de algún evento imprevisto que no se incluya en las calificaciones existentes hasta que éste se materialice. Por citar algunos: cambios dramáticos, repentinos e inesperados en las variables del mercado, en el tipo de cambio en los precios o la liquidez, procesos judiciales, entre otros.

Por último, es importante recalcar que las calificaciones de riesgo son un aporte más (pero no el único) al proceso de toma de decisión del inversionista.