



EVALUADORA
Latinoamericana

AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

**MANUAL DE PROCEDIMIENTOS
Y METODOLOGIA DE CALIFICACIÓN DE FIDUCIARIOS
FINANCIEROS**

Enero de 2014

I. INTRODUCCION

En el presente documento se describe la metodología que Evaluadora Latinoamericana S.A. emplea en la calificación de Fiduciarios Financieros autorizados a actuar en el ámbito de la oferta pública.

Las categorías de calificación que se podrán asignar son las siguientes:

Categorías

F1

El Fiduciario Financiero calificado en esta categoría presenta los más altos estándares de profesionalidad y desempeño en la mayoría de los aspectos evaluados.

F2

El Fiduciario Financiero calificado en esta categoría presenta estándares altos de profesionalidad y desempeño en la mayoría de los aspectos evaluados.

F3

El Fiduciario Financiero calificado en esta categoría presenta estándares suficientes de profesionalidad y desempeño en la mayoría de los aspectos evaluados.

F4

El Fiduciario Financiero calificado en esta categoría presenta estándares aceptables de profesionalidad y desempeño en los aspectos evaluados aunque alguno de ellos deben ser mejorados para evitar un deterioro futuro de dichos estándares.

F5

El Fiduciario Financiero calificado en esta categoría presenta estándares deficientes de profesionalidad y desempeño en los aspectos evaluados.

Las calificaciones pueden diferenciarse utilizando un signo positivo (+) o negativo (-) para enfatizar la fortaleza relativa en cada nivel.

II. PROCEDIMIENTOS GENERALES DE CALIFICACION

Evaluación de los estándares de profesionalidad y desempeño

El objetivo de esta etapa es evaluar los estándares de profesionalidad y desempeño de la compañía en la conducción de sus responsabilidades como fiduciario. Para ello se realizará un análisis de los siguientes aspectos:

1. Características de la administración y propiedad.
2. Posición relativa de la compañía en su industria.
3. Evaluación de la política de controles.
4. Evaluación de los principales indicadores cuantitativos.
5. Análisis de sensibilidad.

1. Características de la administración y propiedad.

Un elemento realmente crucial en términos de sus proyecciones y de la confiabilidad de la información, es el referido a la calidad profesional de su administración y de sus propietarios. Existe una gran dificultad en poder construir indicadores objetivos sobre estos aspectos, principalmente por el tipo de consideraciones que es necesario hacer. Sin embargo, es útil tener una pauta sobre la cual efectuar el análisis de estos aspectos.

Con este propósito, se consideran los siguientes factores:

- i) Preparación profesional y experiencia en la industria y en la compañía de los directores y principales ejecutivos y rotación de la plana ejecutiva. Estos factores indican en buena medida la calidad que puede esperarse de la administración de la empresa.
- ii) Relaciones de la empresa con entes vinculados a su propiedad o gestión. Un sano manejo financiero aconseja separar fuertemente los intereses de la compañía del de sus relacionados.
- iii) Actitud de la administración en relación al fiscalizador y a las normas. Este elemento refleja la disposición de la empresa para actuar en concordancia con las normas imperantes y para acatar las decisiones del ente fiscalizador. En particular se analizará si el Fiduciario cumple con los requerimientos de información de acuerdo a las normas vigentes
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios. Una mayor solidez de sus propietarios significa una mejor posibilidad de obtener capital adicional, en caso de que eventuales deterioros patrimoniales de la institución hagan necesarios aportes de recursos.
- v) Estructura organizacional. Se analiza el organigrama de la empresa, las funciones, atribuciones y restricciones inherentes a cada gerencia y su influencia en el proceso de toma de decisiones.
- vi) Políticas de Gobierno Corporativo. Se analizarán las normas que plantea el propio Fiduciario en la gestión de su negocio.

De acuerdo con lo anterior, y por tratarse de elementos cualitativos, Evaluadora Latinoamericana como producto del análisis de cada uno de los aspectos señalados, asigna las siguientes ponderaciones:

-1: en caso de que el factor se considere adverso para el desempeño de la institución

0: en caso de que el factor no revista trascendencia para el desempeño de la institución

1: en caso de que el factor se considere favorable para el desempeño de la institución

Considerando los factores anteriores se calificarán en forma conjunta las características de la administración y la propiedad en tres niveles:

Nivel 1: las características de la administración y la propiedad de la compañía no permiten inferir que pueda producirse, como consecuencia de ellas, un deterioro en sus estándares de profesionalidad y desempeño. Tal situación se da cuando la suma de las calificaciones sea mayor o igual que tres.

Nivel 2: las características de la administración y la propiedad de la compañía pueden juzgarse como razonables, pero podrían verse mejoradas para incrementar sus estándares de profesionalidad y desempeño. Tal situación se da cuando la suma de las calificaciones sea mayor o igual que -3 y menor que 3.

Nivel 3: las características de la administración y la propiedad de la compañía podrían, de mantenerse, conducir a un debilitamiento de sus estándares de profesionalidad y desempeño. Tal situación se da cuando la suma de las calificaciones sea menor que -3.

2. Posición relativa de la compañía en su industria

Evaluadora Latinoamericana determina la posición relativa de la compañía evaluada en su industria, mediante el análisis de los siguientes aspectos:

i) Capacidad relativa de la compañía para mantener e incrementar su volumen de negocios.

ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios. Para este efecto, dada la información disponible a la fecha de calificación se analizará la rentabilidad de la compañía respecto de su patrimonio y de sus ingresos.

iii) Existencia de mercados cautivos y grado de dependencia de la compañía respecto a ellos. Se analiza el impacto sobre la compañía de la desaparición de mercados cautivos producto de contratos, convenios o competencia limitada.

iv) Participación de mercado: de acuerdo con la información disponible a la fecha de calificación, se analiza la participación de mercado en los negocios fiduciarios realizados en la plaza local.

v) De acuerdo con la información disponible a la fecha de calificación, se analiza la tendencia de la participación de mercado de la compañía.

vi) Riesgo de la compañía ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza y cobertura de los productos que ofrece.

Para efectos de calificar la posición relativa de la compañía en evaluación en su industria, Evaluadora Latinoamericana, asigna las siguientes ponderaciones a cada uno de los factores antes señalados:

-1: en caso de que el factor se considere adverso para el desempeño de la compañía

0: en caso de que el factor no revista trascendencia para el desempeño de la compañía

1: en caso de que el factor se considere favorable para el desempeño de la compañía.

Considerando los factores anteriores se calificará en forma conjunta la posición de la compañía en su industria en tres niveles:

Nivel 1: la posición de la compañía en su industria no permite inferir que pueda producirse, como consecuencia de ésta, un deterioro en sus estándares. Tal situación se dará cuando la suma de las calificaciones sea mayor o igual que 3 y ningún aspecto haya recibido ponderación -1.

Nivel 2: la posición de la compañía en su industria puede juzgarse como razonable, pero podría verse mejorada para incrementar sus estándares. Tal situación se dará cuando la suma de las calificaciones sea mayor o igual que -2 y menor que 3. También se asignará este nivel si la suma es mayor o igual que 3 y al menos un aspecto haya recibido ponderación -1.

Nivel 3: la posición de la o compañía en su industria podría, de mantenerse, conducir a un debilitamiento de sus estándares. Tal situación se dará cuando la suma de las calificaciones sea menor que -2.

3. Evaluación de la Política de controles

La Calificadora analizará los siguientes aspectos en la evaluación de la política de controles de la institución:

- i) Existencia de manuales o procedimientos operativos
- ii) Determinación de funciones y responsabilidades en la toma de decisiones del personal gerencial
- iii) Mecanismos de seguimiento de los fideicomisos administrados
- iv) Respuestas a observaciones de las autoridades de control.

Se calificará conjuntamente las variables en 3 niveles de riesgo. Nivel 1 bajo riesgo por este concepto, Nivel 2 de riesgo medio y Nivel 3 de riesgo alto.

4. Evaluación de los principales indicadores cuantitativos de la compañía.

Los factores cuantitativos relacionados a la salud financiera de una institución son consideraciones importantes para percibir su desempeño futuro como fiduciario. Al respecto se analizan indicadores de resultados, endeudamiento, capitalización y crecimiento.

Indicadores de resultados

Se busca establecer cuánto de los resultados provienen de la operatoria propia de la compañía y cuánto provienen de su operatoria financiera. Complementariamente se analizará la tendencia en los resultados.

Se evaluará la rentabilidad de acuerdo a los siguientes indicadores:

- * Resultado del ejercicio / Activos
- * Resultado del ejercicio / Patrimonio neto

Indicadores de endeudamiento

Se analizarán los siguientes indicadores:

- * Deudas / Patrimonio neto
- * Pasivos / Patrimonio neto

Indicadores de capitalización

Se evaluarán los siguientes indicadores:

- * Excedente del capital mínimo exigido
- * Patrimonio Neto / Activos Propios

Indicadores de crecimiento

Se evaluará:

- * Crecimiento en Patrimonio neto / Crecimiento en pasivos

Un cociente de 1 significa que el denominador crece igual al numerador. Un cociente inferior a 1 indica que el crecimiento se da con un mayor crecimiento relativo de las deudas por lo que el crecimiento resulta con un grado mayor de riesgo, debido a un mayor apalancamiento.

Se calificará conjuntamente todas las variables indicadas en 3 niveles de riesgo. Nivel 1 bajo riesgo por este concepto, Nivel 2 de riesgo medio y Nivel 3 de riesgo alto.

5. Análisis de Sensibilidad

Esta parte del análisis tiene por objeto determinar el impacto que podría tener la eventual ocurrencia de eventos desfavorables para la compañía o la industria.

Las variables relevantes sobre las cuales se efectuará la evaluación serán aquéllas que la calificadora determine en virtud de los resultados obtenidos durante el proceso de calificación efectuado previamente.

Entre las variables que podrían ser consideradas, y sin que este detalle resulte restrictivo, pueden citarse las siguientes:

- Perspectivas de las principales variables económicas.
- Pérdida por liquidación anticipada de las inversiones.
- Crecimiento en la competencia en la industria
- Aumento en principales costos
- Adaptación a cambios inesperados

Con el conjunto de variables o eventos determinado para cada escenario, se evaluará en forma conjunta la potencialidad que tienen para afectar la capacidad de pago de la compañía y su solvencia de largo plazo.

Se calificará esta evaluación en 3 niveles de riesgo. Nivel 1 de riesgo bajo, Nivel 2 de riesgo medio y Nivel 3 de riesgo alto.

Calificación final

A los efectos de la calificación final, si cualquiera de los indicadores enumerados de 1 a 5 se calificó en Nivel 1 se le asigna 1 punto, si se calificó en Nivel 2 se le asigna 2 puntos y si calificó en Nivel 3 se le asigna 3 puntos. La suma total de puntos máxima posible para los 5 indicadores enumerados de 1 a 5 es 15 y la mínima suma total posible es 5 puntos.

La categoría final de calificación, se establecerá en general, de acuerdo al siguiente procedimiento:

CATEGORIA DE CALIFICACION	SUMATORIA PUNTAJE
F1	5 – 6
F2	7 – 8
F3	9 – 10
F4	11 – 13
F5	14 – 15