

## **Empresas Emergentes: Metodología enfocada en la administración del crecimiento**

**Equipo de Finanzas Corporativas**  
ratings@humphreys.cl

## **Humphreys y Clasificación de Empresas Emergentes**

El mercado ScaleX surge con el propósito de entregar mejores oportunidades de financiamiento para empresas emergentes, también conocidas como *startups*, otorgando a inversionistas calificados la posibilidad de invertir en empresas con un alto potencial de crecimiento, lo que las convierte en una opción que podría ser atractiva en términos de retorno, pero con un nivel de riesgo difícil de dimensionar producto de la falta de información pública.

Dado ello, **Humphreys** ha propuesto una metodología para este tipo de compañías, diseñada específicamente para medir la capacidad de administrar el crecimiento y adaptarse a las exigencias operativas, financieras y organizacionales que exige una expansión acelerada.

La metodología de clasificación propuesta pone el foco en evaluar elementos como la estructura organizacional, gestión de capital de trabajo, estrategia comercial y controles internos, entre otros aspectos, con el propósito de disminuir la brecha de información entre emisor e inversionista, entregando una opinión fundamentada, de un independiente, con el fin de potenciar la toma de decisiones y fortalecer la transparencia del mercado.

De acuerdo con nuestra experiencia, se trata de una información útil para los inversionistas y, por tanto, útil para las *startups* que desean acceder a fuentes de financiamiento, las cuales siempre valorarán la opinión de un tercero con experiencia en la evaluación de diferentes tipos de empresas y de estructuras financieras.



### **Metodología y principales factores a evaluar**

La *Capacidad de Administración del Crecimiento* tiene como objetivo evaluar la capacidad de la empresa para prospectar una estructura administrativa, operativa y comercial compatible con las exigencias que demanda el acceso público a fuentes de financiamientos y los desafíos propios del crecimiento. Se espera que una compañía, junto con proyectar el crecimiento comercial, haya detectado y prediseñado una configuración organizacional que responda tanto a la necesidad de gestión como de control financiero, de mercado y operativo propios de la complejidad que surge como consecuencia de un mayor volumen operacional.

Metodología	Principales Variables
Estructura Organizacional	Formalidad/idoneidad/definición de cargo/experiencia/otros
Oper. Int. y Cultura Org.	Modelo de negocio/definición proceso/sistemas/otros
Adm. Cap. Trab. e Invers.	Mecanismo cuantificación/idoneidad procesos/otros
Estrategia Comercial	Definición mercado/identificación competencia/ FODA comparativo/otros
Controles Internos	Mecanismos de control/control riesgo operativo/mapeo de riesgo/otros
Apoyo Sistémico	Autosuficiencia/Cobertura/ Respaldos/auditoría sistemas/otros
Control de Gestión	Seguimiento de ventas y costos/desglose seguimiento/acceso a inf./otros
Información a Gerencias	Cobertura/periodicidad/formalidad/idoneidad de inf./otros
Información a Directorio	Existencias de comité/cobertura/accesibilidad de la inf./otros
Contingencias	Laborales/tributarias/reputacionales/otros

## Categorías de Clasificación

**CAC1:** Empresas que estando en etapa de desarrollo, presentan una sólida estructura organizacional para enfrentar los desafíos que demandaría un rápido y fuerte crecimiento en la escala de su negocio.

**CAC2:** Empresas que estando en etapa de desarrollo, presentan una estructura organizacional adecuada y susceptible de adaptarse para enfrentar los desafíos que demandaría un rápido y fuerte crecimiento en la escala de su negocio.

**CAC3:** Empresas que estando en etapa de desarrollo, presentan una estructura organizacional aceptable que razonablemente se presume que podrían adecuarse para enfrentar los desafíos que demandaría un rápido y fuerte crecimiento en la escala de su negocio.

**CAC4:** Empresas que estando en etapa de desarrollo, presentan una estructura organizacional aceptable para su situación actual; sin embargo, requeriría de un reforzamiento no menor, pero abordables, para enfrentar los desafíos que demandaría un rápido y fuerte crecimiento en la escala de su negocio.

**CAC5:** Empresas que presentan una estructura organizacional débil que requerirían mejoras muy significativas para enfrentar los desafíos que demandaría un rápido y fuerte crecimiento en la escala de su negocio.

*Humphreys* queda a disposición de los inversionistas y del público en general para aclarar o profundizar los términos vertidos en este documento; también para mostrar y explicar su metodología de clasificación de bonos securitizados.

La metodología de *Humphreys* destaca entre sus pares por la aplicación de un método de evaluación basado en el método de Monte Carlos, lo cual permite reflejar fehacientemente el comportamiento real de las carteras de créditos (sobre la base de distribución de pérdidas) y entregar información útil a los inversionistas (probabilidad de *default* y pérdida esperada, entre otras variables).