Muestra · empresa de demostración, datos ficticios

31-10-2026

Análisis de Crédito Distribuidora Ejemplo SpA

MyWacc®

Evaluación de crédito

Desfavorable	B	2,8%	9,51%	0 CLP
Resultado	Nota (escala nacional)	Prob. de incumplimiento	Tasa justa	Deuda adicional prudente

Contexto

- Distribuidora Ejemplo SpA opera en Distribución mayorista de alimentos con ingresos de 1,40B CLP.
- La deuda de hoy es 190M CLP, con un calendario estimado de lo histórico (las tablas de desarrollo lo afinan); el riesgo se mide con ella, sin créditos nuevos.
- Se simula además un crédito de 1,0M CLP, que no cambia la nota de hoy.

Capacidad de pago

- El DSCR mínimo es 0,26x en el escenario base y -1,05x en el pesimista.
- La cobertura de intereses mínima es 3,89x.
- La deuda adicional prudente es 0 CLP.

Riesgos y mitigantes

- En el escenario base, el flujo no cubre el servicio de la deuda (DSCR bajo 1,0x)
- En el escenario severo, el DSCR cae bajo el mínimo exigido

El resultado de la evaluación es Desfavorable, con nota B en escala nacional (B, con techo soberano A- en escala internacional) y una probabilidad de incumplimiento a un año de 2,8%.

ⓘ Nota: calificación de MyWacc en escala nacional; en escala internacional equivale a B, con techo soberano A-. · Probabilidad de incumplimiento a 1 año. · Tasa justa: tasa libre de riesgo + spread por riesgo. · Deuda adicional prudente: máximo de un crédito nuevo; el riesgo de hoy se mide solo con la deuda actual y su calendario.

Este Análisis de Crédito fue preparado por Mywacc como evaluador independiente, sobre la base de la información proporcionada por Distribuidora Ejemplo SpA. Expone hallazgos analíticos y no constituye una recomendación ni asesoría de inversión o de crédito.

Perfil del deudor y de la transacción

El deudor

Distribuidora Ejemplo SpA, de Distribución mayorista de alimentos, registra ingresos de 1,40B CLP y un EBITDA de 98,6M CLP (margen 7,0%). La deuda de hoy es 190M CLP, con un calendario estimado de lo histórico (las tablas de desarrollo lo afinan); el riesgo se mide con ella, sin créditos nuevos.

Deuda y crédito simulado

Crédito simulado / Deuda adicional prudente
1,0M CLP / 0 CLP

Uso de fondos
capital de trabajo

Industria · País
Distribución mayorista de alimentos · Chile

Deuda actual
190M CLP (calendario estimado)

Fortalezas

- Margen EBITDA de 7,0%.
- Apalancamiento medido con su deuda de hoy.
- 9 indicadores son más favorables que la mediana de su industria.

Consideraciones

- En el escenario base, el flujo no cubre el servicio de la deuda (DSCR bajo 1,0x)
- En el escenario severo, el DSCR cae bajo el mínimo exigido

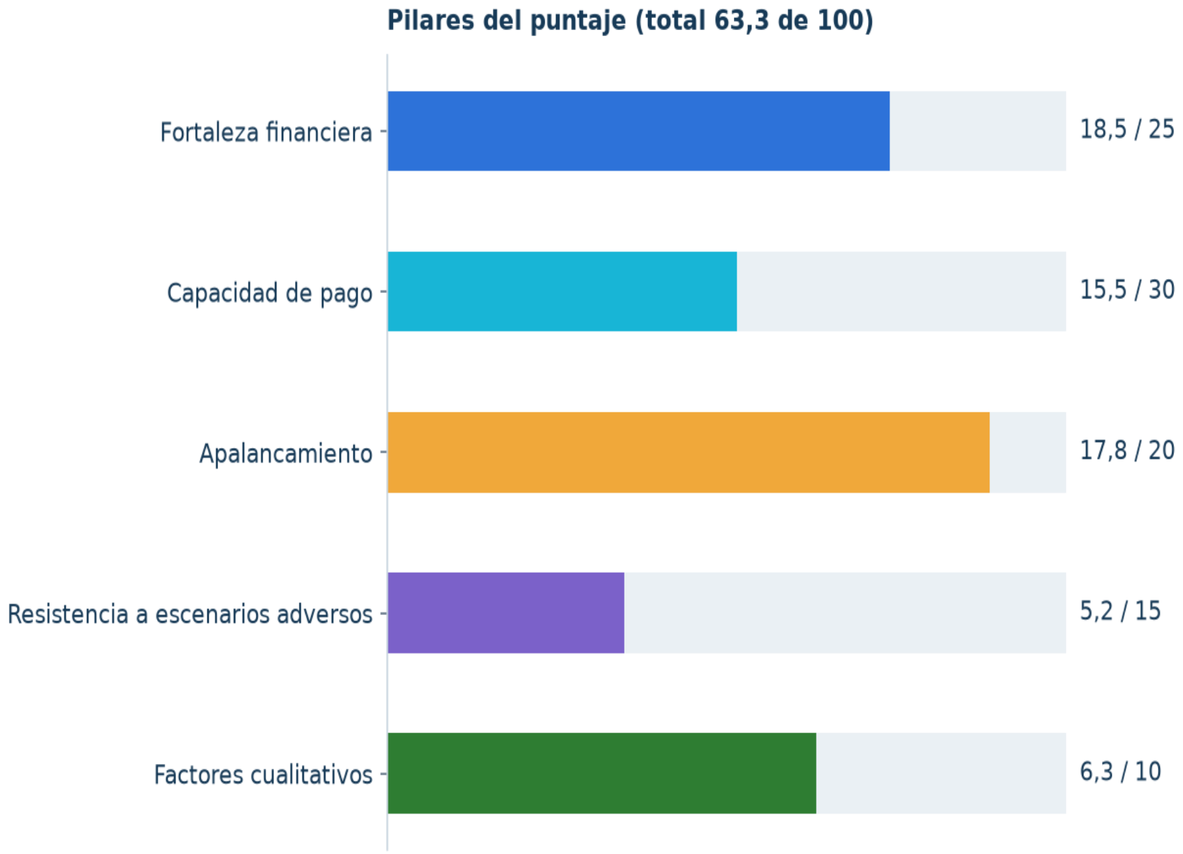
La deuda de hoy y el crédito simulado

La deuda de hoy es 190M CLP, con un calendario estimado de lo histórico (las tablas de desarrollo lo afinan); el riesgo se mide con ella, sin créditos nuevos. El crédito simulado de 1,0M CLP (capital de trabajo) responde a «si tomaras este crédito».

ⓘ EBITDA: resultado operativo antes de depreciación y amortización. · Margen EBITDA: EBITDA ÷ ingresos. · Deuda neta / EBITDA: apalancamiento medido en años de EBITDA. · Deuda actual: la del balance y su calendario (tablas de desarrollo, o estimada de lo histórico).

Este Análisis de Crédito fue preparado por Mywacc como evaluador independiente, sobre la base de la información proporcionada por Distribuidora Ejemplo SpA. Expone hallazgos analíticos y no constituye una recomendación ni asesoría de inversión o de crédito.

Puntaje crediticio y sus pilares



Lectura del puntaje

El puntaje de 63,3 sobre 100 resume cinco pilares: fortaleza financiera, capacidad de pago, apalancamiento, resistencia a escenarios adversos y factores cualitativos; corresponde a la nota B en escala nacional (B, con techo soberano A- en escala internacional).

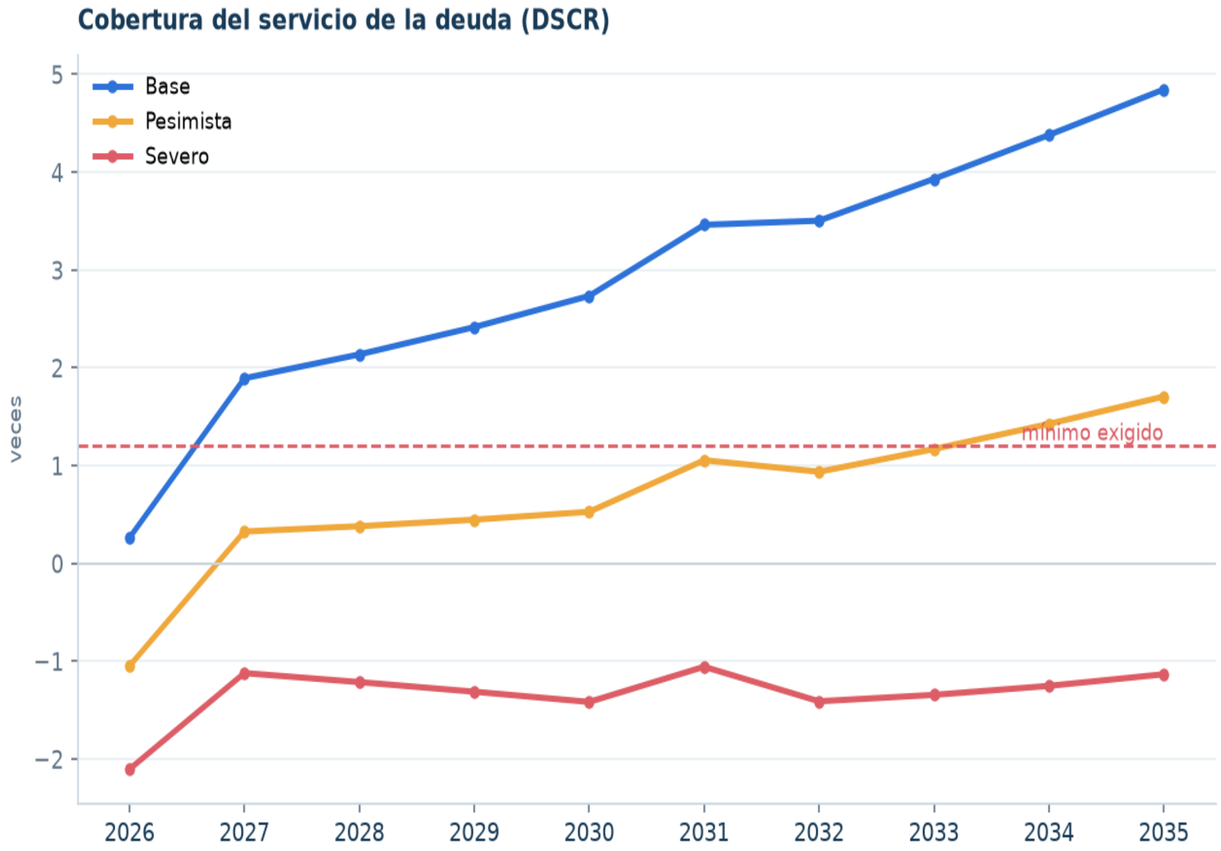
Puntos clave

- Nota B en escala nacional.
- Equivale a B, con techo soberano A- en escala internacional.
- Probabilidad de incumplimiento a un año: 2,8%.
- El largo de cada barra es el puntaje del pilar sobre su máximo.

ⓘ *Pilares: cinco dimensiones del puntaje (fortaleza financiera, capacidad de pago, apalancamiento, resistencia a escenarios adversos y factores cualitativos); el largo de la barra es el puntaje sobre su máximo.*

Este Análisis de Crédito fue preparado por Mywacc como evaluador independiente, sobre la base de la información proporcionada por Distribuidora Ejemplo SpA. Expone hallazgos analíticos y no constituye una recomendación ni asesoría de inversión o de crédito.

Capacidad de pago — DSCR (base / pesimista / severo)



Cobertura proyectada

El DSCR mínimo es 0,26x en el escenario base y -1,05x en el pesimista. Por año, en el escenario base: 2026: 0,26x, 2027: 1,89x, 2028: 2,13x, 2029: 2,41x, 2030: 2,73x, 2031: 3,46x, 2032: 3,50x, 2033: 3,93x.

Puntos de atención

- El DSCR mínimo es 0,26x en el escenario base y -1,05x en el pesimista.
- El mínimo exigido de DSCR es 1,20x.
- En el escenario severo, el DSCR cae bajo el mínimo exigido

ⓘ *DSCR: flujo disponible para pagar la deuda ÷ servicio de la deuda (sobre 1 = la deuda se cubre). · Cobertura de intereses: EBITDA ÷ gasto en intereses.*

Este Análisis de Crédito fue preparado por Mywacc como evaluador independiente, sobre la base de la información proporcionada por Distribuidora Ejemplo SpA. Expone hallazgos analíticos y no constituye una recomendación ni asesoría de inversión o de crédito.

Escenarios adversos: capacidad de pago año a año

Escenarios adversos: capacidad de pago (M CLP)

Año	DSCR base	DSCR pesimista	DSCR severo	Caja (base)	Servicio de la deuda	Flujo para la deuda
2026	0,26x	-1,05x	-2,11x	80,6	19,5	5,0
2027	1,89x	0,32x	-1,12x	97,9	19,5	36,8
2028	2,13x	0,38x	-1,22x	120,0	19,5	41,5
2029	2,41x	0,44x	-1,31x	147,5	19,5	47,0
2030	2,73x	0,53x	-1,42x	181,2	19,5	53,2
2031	3,46x	1,05x	-1,06x	229,1	19,5	67,3
2032	3,50x	0,94x	-1,41x	277,8	19,5	68,1
2033	3,93x	1,17x	-1,35x	334,8	19,5	76,5
2034	4,38x	1,42x	-1,25x	400,5	19,5	85,2
2035	4,84x	1,70x	-1,14x	475,3	19,5	94,3

Lectura de los escenarios

La tabla muestra, año a año, la cobertura del servicio de la deuda en los escenarios base, pesimista y severo, con la caja, el servicio de la deuda y el flujo disponible para pagarla.

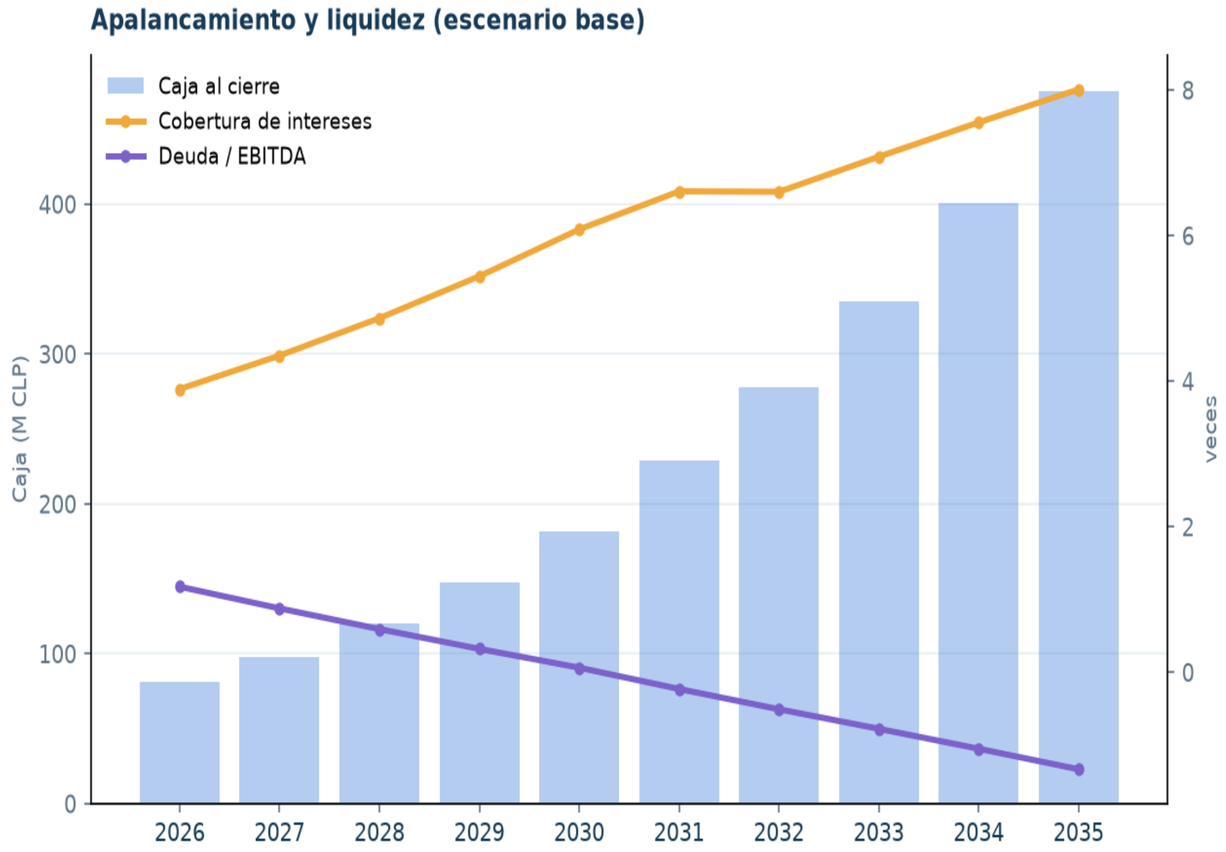
Puntos clave

- El DSCR mínimo es 0,26x en el escenario base y -1,05x en el pesimista.
- En el escenario base, el flujo no cubre el servicio de la deuda (DSCR bajo 1,0x)
- El escenario severo aplica la mayor caída de ingresos y alza de tasa.

ⓘ Flujo para la deuda (CFADS): caja que el negocio genera para pagar la deuda. · Los escenarios base, pesimista y severo aplican caídas crecientes de ingresos y alzas de tasa.

Este Análisis de Crédito fue preparado por Mywacc como evaluador independiente, sobre la base de la información proporcionada por Distribuidora Ejemplo SpA. Expone hallazgos analíticos y no constituye una recomendación ni asesoría de inversión o de crédito.

Apalancamiento y liquidez



Lectura

El gráfico muestra la caja al cierre de cada año, la cobertura de intereses y la deuda sobre EBITDA en el escenario base.

Puntos clave

- La deuda de hoy es 190M CLP, con un calendario estimado de lo histórico (las tablas de desarrollo lo afinan); el riesgo se mide con ella, sin créditos nuevos.
- Cobertura de intereses mínima: 3,89x.
- Caja mínima exigida: 5,7M CLP.

ⓘ *Deuda neta / EBITDA: años de EBITDA que tomaría repagar la deuda neta.* · *Cobertura de intereses: EBITDA ÷ intereses.*

Este Análisis de Crédito fue preparado por Mywacc como evaluador independiente, sobre la base de la información proporcionada por Distribuidora Ejemplo SpA. Expone hallazgos analíticos y no constituye una recomendación ni asesoría de inversión o de crédito.

Comparación con la industria

La empresa frente a la mediana de la industria

Indicador	Empresa	Mediana de la industria	Lectura
Crecimiento de ventas	8,9%	3,7%	Más favorable
Margen EBITDA	7,0%	3,7%	Más favorable
Margen operacional (EBIT)	5,9%	3,0%	Más favorable
Rentabilidad del activo (ROA)	7,4%	3,2%	Más favorable
Rentabilidad del patrimonio (ROE)	17,5%	10,5%	Más favorable
Liquidez corriente	1,81x	1,25x	Más favorable
Deuda / patrimonio	0,72x	0,86x	Más favorable
Deuda / activos	30,2%	54,0%	Más favorable
Cobertura del servicio de la deuda (DSCR)	0,26x	2,80x	Menos favorable
Cobertura de intereses	3,89x	3,89x	Menos favorable
Deuda neta / EBITDA	1,17x	25,78x	Más favorable

Posición frente a la industria

La tabla compara a Distribuidora Ejemplo SpA con la mediana de Distribución mayorista de alimentos en Chile. 9 indicadores son más favorables y 2 menos favorables.

Puntos clave

- Indicadores más favorables que la industria: 9.
- Indicadores menos favorables: 2.
- Fuente: mediana de la industria según Damodaran.

ⓘ *Referencia: mediana de la industria (Damodaran). La lectura indica si cada indicador de la empresa es más o menos favorable que esa mediana (en deuda, menos es más favorable).*

Este Análisis de Crédito fue preparado por Mywacc como evaluador independiente, sobre la base de la información proporcionada por Distribuidora Ejemplo SpA. Expone hallazgos analíticos y no constituye una recomendación ni asesoría de inversión o de crédito.

Capacidad para deuda adicional

Capacidad para deuda adicional

Concepto	Monto
Crédito simulado («si tomaras este crédito»)	1,0M CLP
Máximo por cobertura de flujo (DSCR)	98,1M CLP
Máximo por apalancamiento	250M CLP
Máximo por liquidez	324M CLP
Deuda adicional prudente (el menor, verificado)	0 CLP
Tasa justa	9,51%

Cómo se determina el monto

La deuda adicional prudente es el menor de tres máximos: por apalancamiento (250M CLP), por cobertura de flujo (98,1M CLP) y por liquidez (324M CLP), verificado al simularlo: 0 CLP. La restricción que limita el monto es la cobertura de flujo (DSCR). La tasa justa es 9,51%.

Implicancias

- El crédito simulado de 1,0M CLP supera la deuda adicional prudente de 0 CLP.
- La restricción que limita el monto es la cobertura de flujo (DSCR).
- Un crédito nuevo no cambia la nota de hoy, que se mide con la deuda actual.

ⓘ El monto se acota por el MENOR de: capacidad por apalancamiento, por cobertura de flujo (DSCR) y por liquidez, y se verifica simulándolo. · Crédito simulado: el monto que se evalúa («si tomaras este crédito»); no cambia la nota de hoy, que se mide con la deuda actual.

Este Análisis de Crédito fue preparado por Mywacc como evaluador independiente, sobre la base de la información proporcionada por Distribuidora Ejemplo SpA. Expone hallazgos analíticos y no constituye una recomendación ni asesoría de inversión o de crédito.

Seguimiento de resguardos financieros

Resguardos financieros (peor año proyectado, escenario base)

Resguardo	Límite	Peor año	Lectura
Cobertura del servicio de la deuda (DSCR)	≥ 1,20x	0,26x	No cumple
Cobertura de intereses	≥ 2,00x	3,89x	Cumple
Deuda / EBITDA	≤ 3,50x	1,17x	Cumple
Caja mínima	≥ 5,7M CLP	80,6M CLP	Cumple
Deuda / patrimonio	≤ 2,50x	0,62x	Cumple

Por qué estos resguardos

- DSCR mínimo de 1,20x: que el flujo cubra el servicio de la deuda.
- Deuda neta / EBITDA máxima de 3,50x: acota el apalancamiento.
- Caja mínima de 5,7M CLP: protege la liquidez.
- Restricción de dividendos mientras dure la deuda.

ⓘ *Resguardo financiero: límite que suele pactarse en un crédito; si la métrica se acerca al límite se marca en amarillo y si lo cruza, en rojo.*

Este Análisis de Crédito fue preparado por Mywacc como evaluador independiente, sobre la base de la información proporcionada por Distribuidora Ejemplo SpA. Expone hallazgos analíticos y no constituye una recomendación ni asesoría de inversión o de crédito.

Riesgos y mitigantes

Riesgos clave

- En el escenario base, el flujo no cubre el servicio de la deuda (DSCR bajo 1,0x)
- En el escenario severo, el DSCR cae bajo el mínimo exigido

Mitigantes

- Margen EBITDA de 7,0%.
- Los resguardos financieros acotan el apalancamiento y protegen la caja.
- Con las tablas de desarrollo el calendario de la deuda se mide con exactitud.

Balance riesgo / mitigación

El resultado Desfavorable refleja alertas que pesan sobre la capacidad de pago; nota B en escala nacional (B, con techo soberano A- en escala internacional).

Este Análisis de Crédito fue preparado por Mywacc como evaluador independiente, sobre la base de la información proporcionada por Distribuidora Ejemplo SpA. Expone hallazgos analíticos y no constituye una recomendación ni asesoría de inversión o de crédito.

Estructura óptima por plazo medio

6,5 años
Plazo medio óptimo

Crédito simulado: 1,0M CLP (se alargó desde 2,0 años para que el escenario pesimista sea pagable)

A igual plazo medio, el valor (escudo fiscal) y el riesgo de tasa son equivalentes; las opciones difieren en refinanciamiento y servicio corriente.

Con cuotas (amortizable)

Plazo 12,0 años · Vida media 6,5 años · Valor (escudo fiscal) 86 mil CLP · DSCR base / pesimista 0,26x / -1,04x

Ventajas

- Sin balón: el principal se repaga parejo año a año
- Mínimo riesgo de refinanciamiento

Desventajas

- Servicio anual más alto
- DSCR más exigido en los primeros años

Pago único al vencimiento: mismo valor

Plazo 6,0 años · Vida media 6,0 años · Valor (escudo fiscal) 90 mil CLP · DSCR base / pesimista 0,26x / -1,04x · Pago único al vencimiento 2,0M CLP

Ventajas

- Servicio bajo (solo interés) → máxima caja libre durante la vida
- DSCR interino alto (0,26x)

Desventajas

- Pago único al vencimiento (año 6) → riesgo de refinanciamiento
- Caída brusca del DSCR si no se logra refinanciar

ⓘ *Plazo medio: vida media de la deuda. · Valor (escudo): valor presente del escudo fiscal descontado a Ku. · A igual plazo medio, pagar con cuotas o de una vez al final vale y arriesga (tasa) lo mismo; el pago único concentra el riesgo de refinanciamiento al vencimiento.*

Este Análisis de Crédito fue preparado por Mywacc como evaluador independiente, sobre la base de la información proporcionada por Distribuidora Ejemplo SpA. Expone hallazgos analíticos y no constituye una recomendación ni asesoría de inversión o de crédito.

Conclusión de la evaluación

Desfavorable	B	2,8%	9,51%	0 CLP
Resultado	Nota (escala nacional)	Prob. de incumplimiento	Tasa justa	Deuda adicional prudente

Resultado de la evaluación: Desfavorable

El resultado de la evaluación de Distribuidora Ejemplo SpA es Desfavorable, con nota B en escala nacional (B, con techo soberano A- en escala internacional) y una probabilidad de incumplimiento a un año de 2,8%. La deuda de hoy es 190M CLP, con un calendario estimado de lo histórico (las tablas de desarrollo lo afinan); el riesgo se mide con ella, sin créditos nuevos. La deuda adicional prudente para un crédito nuevo es 0 CLP.

Condiciones a considerar

- Mantener un DSCR de al menos 1,20x.
- Mantener la deuda neta bajo 3,50x el EBITDA.
- Mantener una caja de al menos 5,7M CLP.
- Entregar las tablas de desarrollo de los créditos vigentes.

Seguimiento

- Seguir el DSCR de cada año frente al mínimo exigido.
- Seguir la caja frente a la caja mínima.
- Actualizar la evaluación con cada balance nuevo.

Este Análisis de Crédito fue preparado por Mywacc como evaluador independiente, sobre la base de la información proporcionada por Distribuidora Ejemplo SpA. Expone hallazgos analíticos y no constituye una recomendación ni asesoría de inversión o de crédito.

Este documento (en adelante, también el "Reporte") ha sido preparado por Mywacc SpA (en adelante, "Mywacc") para uso exclusivo de Distribuidora Ejemplo SpA. Si usted no ha recibido este documento de parte de Mywacc, no debe leerlo, usarlo, copiarlo ni divulgarlo.

El Reporte ha sido preparado por Mywacc en su calidad de evaluador independiente. Los resultados de este Reporte se basan en la información proporcionada por Distribuidora Ejemplo SpA en la plataforma de Mywacc respecto de su situación financiera, su deuda y su plan de negocios a la fecha de emisión de este Reporte, considerando la metodología utilizada para tal efecto, la información disponible y las proyecciones, estimaciones y supuestos que les sirven de base. Estos resultados podrían variar si se dispusiera de otra información o antecedentes, o si se utilizaran otros criterios financieros y de valorización. En consecuencia, Mywacc no estará obligado a comunicar dichas variaciones, ni cuando se modifiquen las opiniones o la información contenidas en el Reporte.

Además, las conclusiones del Reporte pueden basarse en supuestos sujetos a incertidumbres significativas y a contingencias económicas y de mercado, tales como flujos, proyecciones, estimaciones y evaluaciones, cuya ocurrencia puede ser difícil de predecir, por lo que no existe certeza sobre el grado de cumplimiento de dichos supuestos. En ningún caso el uso o la incorporación de tales flujos, proyecciones o estimaciones podrá considerarse una declaración, garantía o predicción de Mywacc respecto de su ocurrencia, ni de la de los supuestos que los sustentan.

Por último, la información aquí contenida se ha obtenido de fuentes que se consideran confiables y se ha preparado con el mayor cuidado para evitar que sea poco clara, ambigua o engañosa. Sin embargo, no se otorga declaración ni garantía alguna sobre su veracidad, exactitud o integridad, y no debe confiarse en ella como si lo fuera. El Reporte puede contener proyecciones, expectativas, estimaciones, opiniones o juicios subjetivos que deben interpretarse como tales y nunca como una declaración o garantía de resultados, rentabilidades o utilidades, presentes o futuras. Ni Mywacc ni sus respectivos accionistas, directores, gerentes, empleados o asesores asumen responsabilidad alguna por la integridad y exactitud de la información aquí contenida, ni por las decisiones que los destinatarios del Reporte puedan adoptar con base en este documento o en la información aquí contenida. Este documento es estrictamente confidencial y no debe reproducirse ni divulgarse de ninguna otra forma, total o parcialmente, sin el consentimiento previo y por escrito de Mywacc.

MyWacc®

El presente material puede contener información privilegiada y confidencial. Cualquier uso no autorizado, copia o distribución se encuentra estrictamente prohibido. Si usted ha recibido este material por error, por favor dé aviso a Mywacc. Gracias.