

Información Importante

La Universidad de La Sabana informa que el(los) autor(es) ha(n) autorizado a usuarios internos y externos de la institución a consultar el contenido de este documento a través del Catálogo en línea de la Biblioteca y el Repositorio Institucional en la página Web de la Biblioteca, así como en las redes de información del país y del exterior, con las cuales tenga convenio la Universidad de La Sabana.

Se permite la consulta a los usuarios interesados en el contenido de este documento, para todos los usos que tengan finalidad académica, nunca para usos comerciales, siempre y cuando mediante la correspondiente cita bibliográfica se le dé crédito al trabajo de grado y a su autor.

De conformidad con lo establecido en el artículo 30 de la Ley 23 de 1982 y el artículo 11 de la Decisión Andina 351 de 1993, La Universidad de La Sabana informa que los derechos sobre los documentos son propiedad de los autores y tienen sobre su obra, entre otros, los derechos morales a que hacen referencia los mencionados artículos.

BIBLIOTECA OCTAVIO ARIZMENDI POSADA
UNIVERSIDAD DE LA SABANA
Chía - Cundinamarca



El presente formulario debe ser diligenciado en su totalidad como constancia de entrega del documento para ingreso al Repositorio Digital (Dspace).

TITULO	EVALUACIÓN DE CRÉDITO PARA LOS CLIENTES DE TERREMARK COLOMBIA INC		
SUBTITULO			
AUTOR(ES) Apellidos, Nombres (Completo) del autor(es) del trabajo	Moreno, Indira Natalia		
	Altamar, Natalia Cecilia		
PALABRAS CLAVE (Mínimo 3 y máximo 6)	Crédito		Indicadores Financieros
	Evaluación de crédito		Predictor de Quiebra
	Riesgo de crédito		Altman
RESUMEN DEL CONTENIDO (Mínimo 80 máximo 120 palabras)	<p>En el presente trabajo tiene como objetivo principal diseñar el procedimiento de evaluación de crédito para los clientes de Terremark Colombia, compañía americana presente en el mercado colombiano desde el 2008, que debido a sus ventajas competitivas se ha consolidado como uno de los principales proveedores de soluciones TI para diferentes organizaciones en Colombia. Este crecimiento la expone a riesgos en el mercado en especial con sus clientes potenciales que deben ser evaluados, para así determinar la viabilidad de los nuevos contratos a firmar</p>		

Autorizo (amos) a la Biblioteca Octavio Arizmendi Posada de la Universidad de La Sabana, para que con fines académicos, los usuarios puedan consultar el contenido de este documento en las plataformas virtuales de la Biblioteca, así como en las redes de información del país y del exterior, con las cuales tenga convenio la Universidad.

De conformidad con lo establecido en el artículo 30 de la Ley 23 de 1982 y el artículo 11 de la Decisión Andina 351 de 1993, "Los derechos morales sobre el trabajo son propiedad de los autores", los cuales son irrenunciables, imprescriptibles, inembargables e inalienables.

**EVALUACIÓN DE CRÉDITO PARA LOS CLIENTES DE TERREMARK
COLOMBIA INC**



**AUTORES:
Natalia Cecilia Altamar Velázquez
Indira Natalia Moreno**

**UNIVERSIDAD DE LA SABANA COLOMBIA
INSTITUTO DE POSGRADOS FORUM
ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS Y MERCADOS DE CAPITAL
CHIA, CUNDINAMARCA
2012**

**EVALUACIÓN DE CRÉDITO PARA LOS CLIENTES DE TERREMARK
COLOMBIA INC**



AUTORES:
Natalia Cecilia Altamar Velázquez
Indira Natalia Moreno

ASESOR:
Dr. Jaime Morales

Trabajo de grado para optar el título de Especialistas en
Finanzas y Mercado de Capitales

UNIVERSIDAD DE LA SABANA COLOMBIA
ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS Y MERCADOS DE CAPITALES
BOGOTÁ, 2012

NOTA DE ACEPTACIÓN

Firma del tutor

Firma del Jurado

Firma del jurado

Bogotá D.C. (15/08/2012)

TABLA DE CONTENIDO

1. INTRODUCCION.....	9
2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	¡Error! Marcador no definido.0
2.1 Enunciado del Problema.....	¡Error! Marcador no definido.0
2.2. Formulación del problema.....	100
Pregunta General	100
Preguntas Específicas	10
2.3. Justificación y delimitación del problema ..	¡Error! Marcador no definido.1
Justificación	¡Error! Marcador no definido.1
Delimitación de la investigación.....	¡Error! Marcador no definido.2
3. OBJETIVOS	1¡Error! Marcador no definido.
3.1. Objetivo General.....	1¡Error! Marcador no definido.
3.2. Objetivos Específicos	1¡Error! Marcador no definido.
4. MARCO DE REFERENCIA	¡Error! Marcador no definido.
4.1. Contexto organizacional.....	¡Error! Marcador no definido.
4.2. Marco Teórico.....	¡Error! Marcador no definido.
4.3. IDEM y alcances de la evaluación de crédito en Colombia	15
5. METODOLOGIA.....	¡Error! Marcador no definido.
5.1. Tipo de estudio.....	¡Error! Marcador no definido.
5.2. Metodo de Investigación	¡Error! Marcador no definido.
5.3. Tecnicas para la recoleccion y uso de la información¡Error! Marcador no	definido.
6. Cronograma	¡Error! Marcador no definido.
7. DESCRIPCION DEL PROCESO ACTUAL DE EVALUACION DE CREDITO	
 EN TERREMARK COLOMBIA	17
8. ANALISIS INFORMACIÓN FINANCIERA E INDICADOR DE CARTERA DE	
 TERREMARK COLOMBIA EN LA ACTUALIDAD	18
9. NUEVO PROCESO DE ENTREGA DE INFORMACIÓN FINACIERA Y	
 COMERCIAL DE OS CLIENTES POTENCIALES DE TERREMARK	
 COLOMBIA	20
9.1. Solicitud de Información para vinculación	20

9.2. Análisis de Información	24
10. DEFINICIÓN DE PARAMETROS DE EVALUACIÓN Y MEDICION	24
10.1. Calculo de capacidad de pago	24
10.2. Aplicación del predictor de quiebra de Altman	25
11. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	26
11.1. Recomendaciones.....	24
BIBLIOGRAFIA	28
ANEXO 1. Formato unico par creación de terceros o clientes	17
ANEXO 2. Comparativos Balance General Terremark Colombia (2009,2010 y 2011).....	18
ANEXO 3. Nota Contable de los estados Finacieros para deudores.....	19
ANEXO 4: Comparativo Estado de Resultados Terremark Colombia (2009, 2010 y 2011	¡Error! Marcador no definido.
ANEXO 5. Nuevo Formato de Inscripción de clientes	¡Error! Marcador no definido.
ANEXO 6 Procedimiento de Evaluacion de Clientes	29

GLOSARIO

Riesgo: El riesgo es la probabilidad de un evento adverso y sus consecuencias.

Riesgo de crédito:

Riesgo de mercado: Es el riesgo derivado de la variación en el precio de un activo financiero causado por las variaciones adversas en los factores de riesgo dados por el mercado (tasa de interés, tipo de cambio, cotizaciones de acciones, precio de mercancías, volatilidades, variables macroeconómicas, entre otros).

Riego de Liquidez:

Indicadores Financieros:

RESUMEN

En el presente trabajo tiene como objetivo principal diseñar el procedimiento devaluación de crédito para los clientes de Terremark Colombia, compañía americana presente en el mercado colombiano desde el 2008, que debido a sus ventajas competitivas se ha consolidado como uno de los principales proveedores de soluciones TI para diferentes organizaciones en Colombia. Este crecimiento la expone a riesgos en el mercado en especial con sus clientes potenciales que deben ser evaluados, para así determinar la viabilidad de los nuevos contratos a firmar.

Como punto importante de partida se describirá el proceso actual de vinculación de los clientes, con el fin de adaptar modelos establecidos en el sector real que contribuyan a un óptimo diagnóstico financiero de los clientes potenciales y que a su vez sirvan el apoyo en la gestión del área comercial.

Finalmente se evaluará el impacto financiero del modelo y su aplicación en uno de los nuevos clientes, que será ejecutada a través de la herramienta diseñada.

ABSTRACT

In the present work it takes as a principal target to design the procedure credit devaluation for the clients of Terremark Colombia, American present company on the Colombian market from 2008, which due to his competitive advantages has been consolidated as one of the principal providers of solutions YOU for different organizations in Colombia. This growth exhibits it to irrigations on the market especially with his potential clients who must be evaluated, this way to determine the viability of the new contracts to sign.

As important point of game will describe the current process of link of the clients, in order to adapt models established in the real sector who contribute to an ideal financial diagnosis of the potential clients and who in turn serve the support in the management of the commercial area.

Finally there was evaluated the financial impact of the model and his application in one of the new clients, which will be executed across the designed tool.

1. INTRODUCCION

Terremark Colombia Inc es una empresa perteneciente a Verizon Company. En Colombia inicio operaciones en el año 2008, y presta servicios como red de centro de datos con soluciones TI y de seguridad de la información.

Debido al rápido posicionamiento de su marca en Colombia los procesos administrativos han sido dispuestos principalmente a responder a este objetivo inicial, sin embargo cumplido el objetivo de posicionar su marca en Colombia, existe ahora la necesidad de adaptar dichos procesos al entorno actual del mercado, por eso es preciso que en Terremark se adapten ciertas políticas de control y evaluación de sus clientes potenciales, con el fin de mitigar los riesgos a los que se expone una empresa financieramente.

En este estudio se hará énfasis en el riesgo de crédito como punto de partida para desarrollar un proceso de evaluación de riesgos, que no solo respalde viabilidad de cualquier proyecto, sino que además refleje la integridad de los negocios de la empresa en Colombia, respondiendo ahora al reto de ser país líder en Latinoamérica para el grupo Verizon.

2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

2.1. Enunciado del problema

Los modelos de evaluación de crédito son indispensables al momento de hacer evaluación de riesgos y establecer las oportunidades reales de un proyecto, entonces ¿Qué efectos tiene carecer de un modelo de evaluación de crédito?

La falta de un modelo puede tener efectos no solo financieros sino legales, ya que no solo basta firmar un contrato sino verificar sus referencias comerciales, determinar su tiempo de operación y demás factores que puedan generar alertas de alguna irregularidad.

Debido a lo anterior una de las necesidades actuales de Terremark Colombia es establecer un modelo de evaluación de crédito a sus clientes potenciales. Esto con el fin de determinar los factores de riesgo y contribuir con el análisis de crédito a realizar una proyección más acertada de su flujo de caja.

Por las razones anteriormente mencionadas se plantea

2.2. Formulación del problema

Pregunta General

¿Cuáles son los beneficios de implementar el proceso de evaluación de crédito para los clientes potenciales de Terremark Colombia Inc?

Preguntas Específicas

1. ¿Que se lograría con esto?
2. ¿Se lograra mitigar el riesgo para Terremak Colombia?
3. ¿Existirá interés en Terremak Colombia de desarrollar un modelo de crédito?

4. ¿Cómo se puede enseñar a los empleados a relacionarse con un modelo de riesgo crediticio?

2.3. Justificación y delimitación del problema

Justificación Teórica

Debido a las necesidades que plantea el crecimiento de Terremark Colombia es importante iniciar procesos financieros adjuntos a los establecidos que respalden la liquidez de la empresa.

Uno de esos procesos es la evaluación de crédito importante no solo para la eficiente operación de la empresa, sino como factor relevante del desempeño, esto no solo establece un control financiero sino adicionalmente encamina a Terremark a estándares establecidos por una economía globalizada, donde las oportunidades son cada vez más amplias pero la exposición a múltiples factores de riesgo también.

Por lo anterior al desarrollar un modelo, se establecerán las características financieras más relevantes de un cliente y su perfil, donde se puede conocer de antemano, como afectara el flujo de caja, decisiones de inversión y en general las necesidades de liquidez de la empresa, y manteniendo un buen indicador en el manejo de su cartera.

Para finalizar la implementación del modelo de evaluación de crédito responderá un estudio práctico que nació de la necesidad de minimizar los posibles riesgos e incorporar nuevas herramientas financieras de análisis.

Justificación metodología

Para realizar este proyecto nos basaremos en los siguientes métodos de investigación:

Métodos matemáticos ya que haremos uso de las matemáticas para realizar ponderaciones, calificar a los clientes y asignar puntajes numéricos a las diferentes variables.

Métodos estadísticos nos ayudaran al empleo de números, analizar variables tanto cualitativas como cuantitativas

Justificación Práctica

Dentro del contexto empresarial el mitigar riesgo es fundamental para permanecer vigentes en un mercado competitivo.

Crear un modelo que nos permita mitigar el riesgo y nos ayude a tener mejores clientes y una cartera más sana que nos ayude a un mejor flujo de caja para las actividades dentro de la empresa.

Delimitación del problema

El presente trabajo es una propuesta para el área financiera de la empresa Terremark Colombia el mismo se delimita a una propuesta que soporte el diagnóstico financiero de los clientes potenciales de Terremark Colombia y en ningún momento será el punto de decisiones definitivas para ejecutar contratos con los clientes potenciales.

Por lo anterior está sujeto a modificaciones y mejoras por parte de los grupos de interés internos de la empresa

3. OBJETIVOS

3.1. Objetivo general:

Diseñar un proceso de evaluación de crédito para ser implementado a los clientes potenciales de Terremark Colombia Inc.

3.2. Objetivos específicos:

1. Describir el proceso actual de evaluación de los clientes
2. Analizar información financiera e indicador de cartera de Terremark Colombia ante la inexistencia de procesos de evaluación de crédito
3. Elaborar un proceso de entrega de información financiera y comercial de los clientes potenciales de Terremark
4. Definir parámetros de evaluación y medición
5. Diseñar una herramienta informática donde se puedan analizar la información entregada
6. Analizar e identificar posibles riesgos de acuerdo a los resultados arrojados por la evaluación (Cliente Potencial)

4. MARCO DE REFERENCIA

4.1. Contexto organizacional

Misión: Terremark Colombia Inc., es una empresa líder en la entrega de soluciones innovadoras de infraestructura y servicios de tecnología de información, apoyada en principios de neutralidad tecnológica. Nos anticipamos y superamos las necesidades de las empresas que soportan su actividad en la disponibilidad, seguridad y continuidad de sus sistemas de información. Terremark Colombia Inc. desarrolla su negocio con altos estándares de calidad y servicio, basado en un grupo de talento humano comprometido y en tecnología adecuada, por medio de una gestión empresarial eficiente y con compromiso social.

4.2. Marco teórico

El riesgo financiero a través de la historia ha sido objeto de numerosos estudios, ya que busca determinar las causas que originan las situaciones poco predecibles, que nacen del intercambio comercial entre los agentes económicos, como consecuencia las empresas están expuestas a pérdidas financieras producto del incumplimientos en los términos pactados de cualquier intercambio comercial, por lo anterior existe una extensa clasificación¹ y definición de los riesgos financieros.

Como objeto de la investigación se estudiara el riesgo de crédito definiéndose como: “el riesgo que surge cuando las contrapartes están dispuestas o son totalmente incapaces de cumplir sus obligaciones contractuales. El riesgo de incumplimiento, que es la valuación objetiva de la probabilidad de que una contraparte incumpla, como el riesgo de mercado que mide la pérdida financiera que será experimentada si el cliente incumple”²

Por lo anterior se requieren de una herramienta conocida como administración de riesgos³ es un método que se definen en los siguientes pasos:

¹ Clasificación de los riesgos financieros: Existen un infinito conjunto para clasificación del riesgo sin embargo entre las clasificaciones más conocidas existen seis (6) clases de riesgo importante: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo operativo y riesgo de reputación.

² Philippe Jorion, Financial Risk Manager Handbook, 2002 PP 85

³ Alfonso de Lara Haro, Medición y control de riesgos financieros, 2008

1. Identificación: Analizar de acuerdo al entorno las posibles amenazas y debilidades.
2. Cuantificación: Evaluar y medir a través de modelos el impacto de cada riesgo identificado.
3. Control: Determinar las medidas para eliminar o moderar la exposición a dichos riesgos

Por consiguiente, el proceso de identificación en el análisis de riesgo de crédito existen planteamientos establecidos por las entidades financieras que se han extendido a los demás sectores, este proceso parte de conocer, determinar la capacidad de pago y capital, establecer garantías colaterales que respalden cualquier decisión de crédito. Este análisis estrictamente documental de la información entregada del solicitante.

Dentro de la evaluación de riesgo de crédito existen varios modelos, estos son una herramienta fundamental para tomar decisiones ya sea de inversión o comercial, y buscan estimar las probabilidades de incumpliendo, entre los modelos de evaluación⁴ se encuentran:

- El modelo de Z-Score de Altman: Este basado en el análisis de razones financieras combinadas linealmente con un peso específico para cada una, con el fin de obtener un Z-score, para determinar si las empresas cumplen o no sus obligaciones crediticias
- Modelos Probit o Logit: Basado en la elección cualitativa, busca determinar la probabilidad de que cierto individuo pertenezca un grupo de dos grupos determinados.
- El modelo de valuación de Robert K. Merton (1974)⁵ para valuación de activos, parte del principio en el que una empresa cuyos pasivos superan los activos, existe una alta probabilidad de riesgo de crédito es decir que se guarda una relación directa entre los activos y pasivos de una empresa.

Finalmente el control de los riesgos identificados y aceptados, debe ser mitigado a través de herramientas de cobertura ya sean pólizas o garantías contractuales que aseguren las posiciones de riesgo de crédito, este control se realiza a través de indicadores de los que se destacan:

⁴ Alfonso de Lara Haro, Medición y control de riesgos financieros, 2008

⁵ Modelo de Black Scholes es un modelo de evaluación de opciones publicado en 1973 por Fisher Black y Myron Scholes, este modelo fue mejorado por Robert K. Merton en 1974

- Rendimiento sobre capital en riesgo
- Indicador Sharpe
- Indicador Treinor

4.3. IDEM y alcances de la evaluación de crédito en Colombia

Dentro de la normatividad en Colombia, la Superintendencia Financiera de Colombia determine para las entidades financiera una gestión y evaluación de riesgos obligatoria de acuerdo al capítulo II de la circular básica contable y financiera (circular externa 100 de 1995) su objetivo es que dichas entidades apliquen el Sistema de Administración del Riesgo Crediticio (SARC).

Sin embargo para el sector económico real no establece ningún tipo de evaluación de riesgos de crédito, pero cabe anotar que existen ciertas disposiciones en cuanto a las garantías en el caso específico del crédito.

La ley civil colombiana define la garantía como “cualquiera obligación que se contrae para la seguridad de otra obligación propia o ajena. Son especies de garantía la fianza, la hipoteca y la prenda”⁶

5. METOLOGIA

5.1. Tipo de Estudio

Descriptivo: se desean medir variables o conceptos con el fin de especificar las propiedades importantes de medir el riesgo de los clientes potenciales de Terremark Colombia Inc. Los resultados del estudio se desea sean usados para predecir cada una de las variables que se desean analizar. Esto es se seleccionaran una serie de cuestiones y se medirán independientemente para describir lo que se investiga

5.2. Método de Investigación

Se puede tomar o usar varios métodos de investigación que puede ayudar al objetivo del problema estos son: **La medición**, Se desarrolla con el objetivo de obtener la información numérica acerca de una propiedad o cualidad del objeto o fenómeno, donde se comparan magnitudes medibles y conocidas. Es decir es la atribución de valores numéricos a las propiedades de los objetos. En la medición hay que tener en cuenta el objeto y la propiedad que se va a medir, la unidad y el instrumento de medición, el sujeto que realiza la misma y los

⁶ Código civil Colombiano, Artículo 65

resultados que se pretenden alcanzar. **Método de la Modelación**, opera de forma práctica o teórica con un objeto en nuestro caso los clientes y utiliza cierto sistema intermedio, auxiliar natural o artificial.

5.3. Técnicas para la recolección y uso de la Información

Revisión de Documentos, Nos permite conocer que desea la organización con el proyecto y como utilizará la investigación. Se pueden revisar documentos cualitativos y cuantitativos en referencia a los clientes que maneja sus estados financieros, formularios y captura de datos de los clientes y en cuanto a manuales de procedimientos y políticas con que son analizadas la empresa que hoy existen como clientes y los posibles clientes potenciales. Se pueden utilizar de igual forma las pruebas que sirve para evaluar el comportamiento y evalúa de acuerdo a puntajes.

6. CRONOGRAMA


ACTIVIDADES	MESES															
	1				2				3				4			
	SEMANAS				SEMANAS				SEMANAS				SEMANAS			
DESARROLLAR MODELO DE CREDITO (Z SCORE)																
Establecer las razones financieras y comerciales a analizar																
Incorporar el valor para cada razón financiera																
Desarrollar la base de datos y parámetros para la formulación																
RECOLECCION DE INFORMACION																
Solicitar Información Financiera y comercial																
Recolección de la información entregada																
Incorporar información en base de datos																
ANALISIS DE DATOS																
Pruebas piloto para las evaluaciones																
Si el resultado de la incorporación de los datos es positiva monitorear																
Implementar el modelo de evaluación																

7. DESCRIPCION DEL PROCESO ACTUAL DE EVALUACION DE CREDITO EN TERREMARK.

En la actualidad Terremark Colombia realiza un formato de vinculación de clientes donde se solicita información para la creación del cliente en el programa contable.

Básicamente se valida la existencia de la empresa con cámara de comercio actualizada y que el contrato este firmado por representante legal.

Anexo 1.

		PROVEEDOR CLIENTE	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
FORMATO UNICO PARA CREACION DE TERCEROS Y/O CLIENTES			
DATOS BASICOS			
NUMERO DE NIT (RUT)	_____		
RAZON SOCIAL	_____		
NOMBRE COMERCIAL	_____		
DIRECCION	_____		
CIUDAD	_____		
TELEFONOS	_____		
FAX	_____		
CORREO ELECTRONICO	_____		
REPRESENTANTE LEGAL	_____		
ACTIVIDAD PRINCIPAL	_____		
CONTACTO	_____		
INFORMACION TRIBUTARIA			
MARQUE CON UNA "X" SU RESPONSABILIDAD TRIBUTARIA			
GRAN CONTRIBUYENTE	<input type="checkbox"/>	RESPONSABLE DE IVA:	<input type="checkbox"/>
REGIMEN COMUN	<input type="checkbox"/>	PORCENTAJE DE IVA VENTAS _____%	
REGIMEN SIMPLIFICADO	<input type="checkbox"/>	AUTORETENEDOR:	<input type="checkbox"/>
ENTIDAD SIN ANIMO DE LUCRO	<input type="checkbox"/>	RESOLUCION N° _____	
CONTRIBUYENTE DE ICA EN BOGOTA:			
REGIMEN COMUN	<input type="checkbox"/>		
REGIMEN SIMPLIFICADO	<input type="checkbox"/>		
CIUU: _____		TARIFA DE ICA: _____	
CIUU: _____		TARIFA DE ICA: _____	
DOCUMENTACION QUE SE DEBE ADJUNTAR A ESTE FORMATO			
CERTIFICADO DE CAMARA DE COMERCIO ORIGINAL NO MAYOR A TRES MESES	o		
FOTOCOPIA DEL RUT	o		
CERTIFICACION BANCARIA	o		
DOS REFERENCIA COMERCIALES	o		
ULTIMOS ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS* Solo Clientes	o		
DECLARACION RENTA ULTIMO AÑO * Solo Clientes	o		
SI ES GRAN CONTRIBUYENTE O AUTORETENEDOR ADJUNTAR	o		
COPIA DE LAS RESOLUCIONES	o		
DATOS BANCARIOS			
BANCO:	CUENTA No.:	SUCURSAL:	
CORRIENTE:	AHORROS:		
CONTACTO TESORERO	TELEFONO:	CORREO:	
OBSERVACIONES:			
CUPO ASIGNADO CREDITO _____	PERIODO DE PAGO: -		
DESCUENTOS:	_____		
DATOS EXCLUSIVOS PARA EMPRESA (NO LLENAR)			
FECHA DE RECEPCION EN EL DPTO DE CONTABILIDAD:	_____		
RECIBIDO POR:	_____		

FIRMA TERCERO Y/O CLIENTES - SELLO

FIRMA DEL AUTORIZACION EMPRESA - TERREMARK

8. ANALISIS INFORMACIÓN FINANCIERA E INDICADOR DE CARTERA DE TERREMARK COLOMBIA EN LA ACTUALIDAD

Anexo 2.

TERREMARK COLOMBIA INC. SUCURSAL COLOMBIA

Balance General

31 de Diciembre de 2011, 2010 y 2009

(Expresado en miles de pesos)

<u>Activo</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activo corriente:			
Disponible	\$ 2,078,195	3,568,810	1,049,026
Inversiones	186,391	-	-
Deudores	4,670,738	2,250,436	79,248
Inventarios	596,154	487,005	2,770,283
gastos pagados por anticipado	66,573	19,280	441,272
Total activo corriente	<u>7,598,051</u>	<u>6,325,531</u>	<u>4,339,829</u>
Equipo, neto	13,459,182	7,895,070	5,952,158
Intangibles, neto	36,608	55,708	74,809
Diferidos, neto	1,539,424	927,324	616,340
	<u>\$ 22,633,265</u>	<u>15,203,634</u>	<u>10,983,137</u>
<u>Pasivo y Patrimonio de la Sucursal</u>			
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras	126	16,979	81,935
Proveedores	107,774	595,982	150,617
Cuentas por pagar	1,459,469	473,449	339,658
Impuestos, gravámenes y tasas	921,293	142,276	17,409
Obligaciones laborales	134,209	138,682	111,207
Pasivos Estimados y Provisiones	694,220	182,886	329,833
Anticipos y Avances recibidos	6,824	4,602	649
Otros Pasivos Corrientes	382,824	3,095	3,174
Total pasivo corriente	<u>3,706,739</u>	<u>1,557,950</u>	<u>1,034,482</u>
Obligaciones Financiera a largo Plazo	48,310	63,318	
Impuestos gravámenes y tasas	426,715	-	
	<u>4,181,764</u>	<u>1,621,268</u>	<u>1,034,482</u>
Total pasivo	<u>4,181,764</u>	<u>1,621,268</u>	<u>1,034,482</u>
Patrimonio de la Sucursal	18,451,501	13,582,364	9,948,654
	<u>\$ 22,633,265</u>	<u>15,203,632</u>	<u>10,983,137</u>

Anexo 3.

TERREMARK COLOMBIA INC.			
Notas a los Estados Financieros			
<u>NOTAS AL ACTIVO</u>			
1 <u>Deudores</u>			
Un Detalle de los saldos de Deudores, al 31 de Diciembre es el siguiente			
Cuenta	AÑO 2011	AÑO 2010	AÑO 2009
Nacionales	2,665,275	1,061,473	991,102
Del Exterior	0	0	0
Compañías Vinculadas	98,107	590,283	106,647
Anticipos y Avances	1,293,614	52,932	1,368,190
Depositos	0	0	0
Anticipos de Impuestos y Contribuciones	638,698	522,817	303,669
Prestamos a Trabajadores	3,797	22,562	343
Deudores Varios	0	369	331
Provisiones	-28,752	0	0
	<u>4,670,738</u>	<u>2,250,436</u>	<u>2,770,283</u>

Número De Días Cartera A Mano

$$N \text{ de días cartera a mano} = \frac{\text{Cuentas por cobrar brutas} \times 360}{\text{Ventas netas}}$$

$$(2009) = \frac{991,102 \times 360}{6668302.925} = 53.51 \text{ Días}$$

$$(2010) = \frac{1,061,473 \times 360}{13268068.09} = 28.80 \text{ Días}$$

$$(2011) = \frac{2,665,275 \times 360}{17160868.72} = 55.91 \text{ Días}$$

Anexo 4.

TERREMARK COLOMBIA INC. SUCURSAL COLOMBIA

Estado de Resultados

31 de Diciembre de 2011, 2010 y 2009

(Expresado en miles de pesos)


	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos operacionales	\$ 17,160,869	13,268,068	6,668,303
Costos de prestación de servicios	<u>10,213,861</u>	<u>8,616,819</u>	<u>4,689,391</u>
utilidad bruta	<u>6,947,008</u>	<u>4,651,249</u>	<u>1,978,912</u>
Gastos operacionales :			
Administración	2,075,496	1,369,659	1,870,071
Ventas	<u>1,264,125</u>	<u>944,705</u>	<u>581,648</u>
Total gastos operacionales	<u>3,339,621</u>	<u>2,314,365</u>	<u>2,451,719</u>
Utilidad operacional	3,607,387	2,336,884	(472,807)
Ingresos - Gastos () no operacionales, neto	<u>(93,317)</u>	<u>(115,484)</u>	<u>(469,755)</u>
Resultado antes de Impuestos	\$ <u>3,514,070</u>	<u>2,221,401</u>	<u>(942,562)</u>
Impuesto de Renta	531,283	45,481	25,075
Resultado Neto del Ejercicio	<u><u>2,982,787</u></u>	<u><u>2,175,920</u></u>	<u><u>(967,637)</u></u>

9. NUEVO PROCESO DE ENTREGA DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y COMERCIAL DE LOS CLIENTES POTENCIALES DE TERREMARK COLOMBIA

9.1. Solicitud de información para vinculación

Se debe crear la empresa con la información básica suministrada, obtenida a través del nuevo formato de vinculación.

Anexo 5.

Formulario Inscripción de Clientes				
		FECHA / /		
		Año Mes Día		
INFORMACION GENERAL				
NOMBRE O RAZON SOCIAL:		NIT <input type="checkbox"/> C.C. <input type="checkbox"/> No.		
DIRECCION:		CIUDAD: <input type="text"/>		
TELEFONOS:		FAX:		
CORREO ELECTRONICO:		SITIO WEB:		
REPRESENTANTE LEGAL:		No. C.C.		
REPRESENTANTE DE VENTA S:		No. C.C.		
PERSONA ENCARGADA DE PAGOS:		Email:		
Teléfono:		Cargo:		
TIPO DE BIENES O SERVICIOS QUE SUMINISTRA:				
INFORMACION TRIBUTARIA				
Regimen en IVA	Simplificado <input type="checkbox"/>	Comun <input type="checkbox"/>	Estatal <input type="checkbox"/>	
Gran Contribuyente	Si <input type="checkbox"/> No <input type="checkbox"/>	No. Resolución:		
Auto Retenedor	Si <input type="checkbox"/> No <input type="checkbox"/>	No. Resolución:		
Responsable ICA en Bogotá	Si <input type="checkbox"/> No <input type="checkbox"/>	Actividad Económica:		
Responsable ICA en otra ciudad	Si <input type="checkbox"/> No <input type="checkbox"/>	Actividad Económica:		
Código Actividad Mercantil CIU:		Actividad:		
Fecha Constitución / /		Fecha de Vencimiento / /		
Ciudad Domicilio Social		Cámara de Comercio de		
Termino de Pago Negociado: <input type="checkbox"/>				
DOCUMENTOS REQUERIDOS				
<small>Las solicitudes al favor de anexas documentos digitalizados de los siguientes documentos (indicar los que si anexa y los que no).</small>				
PERSONAS NATURALES			SI	NO
Fotocopia de la Cédula de Ciudadanía.			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Fotocopia del Registro Único Tributario (RUT) actualizado.			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Certificado bancario donde se especifique quien es el dueño de la cuenta.			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Carta firmada por el Representante Legal, autorizando el traslado electrónico de fondos a una cuenta Bancolombia o cualquier Banco de la red ACH.			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
PERSONAS JURIDICAS			SI	NO

Formulario Inscripción de Clientes



Fotocopia del Registro Único Tributario (RUT) actualizado.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Certificado de Constitución y Gerencia con vigencia no superior a 3 meses	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Fotocopia de la cédula del representante legal	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Autorización de la DIAN para facturación.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Fotocopia de la Resolución de la DIAN para aquellos proveedores que tengan autorización para manejar retenciones en la fuente sobre el IVA diferente al legalmente establecido.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Fotocopia de la Resolución de la DIAN para aquellos proveedores que sean Auto-retenedores.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Fotocopia de la Resolución de la DIAN para aquellos proveedores que sean Grandes Contribuyentes	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Certificado bancario donde se especifique quien es el dueño de la cuenta.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Carta (en papel membreado de la empresa) autorizando traslado electrónico de fondos a una cuenta Bancolombia o cualquier Banco de la red ACH.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Referencias Comerciales (mínimo 2)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Referencias Bancarias.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Fotocopia de una factura original de la empresa.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Certificados de Calidad ISO 9001, Certificado ambiental ISO 14000, Certificado BASC.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

DECLARACIÓN DE PROCEDENCIA DE FONDOS


OPERANDO EN NOMBRE PROPIO, DE MANERA VOLUNTARIA Y DANDO CERTEZA DE LA VERACIDAD DE LO AQUI CONSIGNADO, REALIZO LA SIGUIENTE DECLARACION DE FUENTE DE FONDOS, PARA DAR CUMPLIMIENTO A LA CIRCULAR EXTERNA N. 07 DE 1996 EXPEDIDA POR LA SUPERINTENDENCIA BANCARIA, EL ESTATUTO ORGANICO DEL SISTEMA FINANCIERO, LEY 190 DE 1995 "ESTATUTO ANTICORRUPCION" Y DEMAS NORMAS LEGALES CONCORDANTES CON LA PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS DECLARO QUE:

1. LOS RECURSOS QUE POSSO PROVIENEN DE LAS SIGUIENTES FUENTES: _____

- MIS RECURSOS NO PROVIENEN DE NINGUNA ACTIVIDAD ILICITA DE LAS CONTEMPLADAS EN EL CODIGO PENAL COLOMBIANO EN CUALQUIER NORMA QUE LO MODIFIQUE O ADICIONE.
- AUTORIZO A LA COMPAÑIA PARA TOMAR LAS MEDIDAS CORRESPONDIENTES, EN CASO DE DETECTAR CUALQUIER INCONSISTENCIA EN LA INFORMACION CONSIGNADA EN ESTE FORMULARIO, EXONIENDO A LA ENTIDAD DE TODA RESPONSABILIDAD QUE SE DERIVE DE ELLO.

ADICIONALMENTE, AUTORIZO DE MANERA PERMANENTE E IRREVOCABLE A LA COMPAÑIA O A QUIEN REPRESENTE SUS DERECHOS PARA QUE CON FINES ESTADISTICOS, DE CONTROL, SUPERVISION Y DE INFORMACION COMERCIAL CON OTRAS ENTIDADES, PROCESA, REPORTE, CONSERVE, CONSULTE, SUMINISTRE O ACTUALICE CUALQUIER INFORMACION DE CARACTER FINANCIERO Y COMERCIAL DESDE EL MOMENTO DE MI SOLICITUD A LAS CENTRALES DE INFORMACION O BASES DE DATOS DEBIDAMENTE CONSTITUIDAS QUE ESTIME CONVENIENTE, EN LOS TERMINOS Y DURANTE EL TIEMPO QUE LOS SISTEMAS DE BASES DE DATOS, LAS NORMAS Y LAS AUTORIDADES LO ESTABLEZCAN.

LA CONSECUENCIA DE ESTA AUTORIZACION SERA LA INCLUSION DE MIS DATOS EN LAS MENCIONADAS BASES DE DATOS Y POR TANTO LAS ENTIDADES DEL SECTOR FINANCIERO O DE CUALQUIER OTRO SECTOR AFILIADO CONOCERAN MI COMPORTAMIENTO PRESENTE Y PASADO RELACIONADO CON MIS OBLIGACIONES FINANCIERAS O CUALQUIER OTRO DATO PERSONAL O ECONOMICO QUE ESTIME PERTINENTE.

Formulario Inscripción de Clientes																									
CLÁUSULAS																									
CONFLICTO DE INTERESES																									
<p>Así mismo me comprometo a informar si poseo directamente, por interpuesta persona, o si conozco que mis allegados o familiares cercanos posean vínculos financieros, accionarios, laborales, profesionales, comerciales, con empresas competidoras, distribuidoras y/o proveedoras de Terremark Colombia Inc Sucursal Colombia. Si tiene algún conflicto de interés favor relacionarlo en el espacio siguiente.</p>																									
Firma del Representante Legal	Huella Índice derecho																								
PARA USO EXCLUSIVO DE TERREMARK																									
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td colspan="3" style="padding: 2px;">NOMBRE DEL EMPLEADO QUE REVISÓ LOS DOCUMENTOS:</td> <td colspan="3" style="padding: 2px;">FIRMA:</td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px;">CARGO</td> <td style="padding: 2px;">ÁREA</td> <td style="padding: 2px;">CIUDAD</td> <td colspan="3" style="padding: 2px;">FECHA / / Año Mes Día</td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px;">VERIFICACIÓN LISTA CLINTON (anexar resultado):</td> <td style="padding: 2px;">SI <input type="checkbox"/></td> <td style="padding: 2px;">NO <input type="checkbox"/></td> <td style="padding: 2px;">FECHA DE LA LISTA</td> <td colspan="2" style="padding: 2px;">FECHA / / Año Mes Día</td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px;">PROVEEDOR ESTRATÉGICO</td> <td style="padding: 2px;">SI <input type="checkbox"/></td> <td style="padding: 2px;">NO <input type="checkbox"/></td> <td colspan="3"></td> </tr> </table>		NOMBRE DEL EMPLEADO QUE REVISÓ LOS DOCUMENTOS:			FIRMA:			CARGO	ÁREA	CIUDAD	FECHA / / Año Mes Día			VERIFICACIÓN LISTA CLINTON (anexar resultado):	SI <input type="checkbox"/>	NO <input type="checkbox"/>	FECHA DE LA LISTA	FECHA / / Año Mes Día		PROVEEDOR ESTRATÉGICO	SI <input type="checkbox"/>	NO <input type="checkbox"/>			
NOMBRE DEL EMPLEADO QUE REVISÓ LOS DOCUMENTOS:			FIRMA:																						
CARGO	ÁREA	CIUDAD	FECHA / / Año Mes Día																						
VERIFICACIÓN LISTA CLINTON (anexar resultado):	SI <input type="checkbox"/>	NO <input type="checkbox"/>	FECHA DE LA LISTA	FECHA / / Año Mes Día																					
PROVEEDOR ESTRATÉGICO	SI <input type="checkbox"/>	NO <input type="checkbox"/>																							
Página 3 de 3																									

- La documentación requerida debe contener :
 - ✓ Cámara y comercio de constitución de la empresa con un plazo de vigencia no mayor a 30 días después de entregada la información.
 - ✓ Fotocopia de Cedula del representante Legal de la empresa
 - ✓ Balances y Estados de resultados del ejercicio anteriores a la fecha de análisis.

- ✓ Declaración de renta del último año
- ✓ Resoluciones de la DIAN (dependiendo su régimen de contribución tributaria)
- ✓ Certificaciones comerciales
- ✓ Certificación bancaria

9.2. Análisis de Información: Una vez suministrada la información el Analista Financiero se encargara de llevar a cabo el procedimiento que permite determinar e perfil de riesgo del cliente.

Flujo de Actividades:

- Realizar Verificación telefónica de referencias bancarias y comerciales.
- Validar los soportes entregados por parte de la empresa, cartas, cámara de comercio y darse apoyo en herramientas institucionales a las que aplique o haya acceso.
- Analizar indicadores financieros de acuerdo a balances entregados
- Entregar información al área comercial sobre validación del cliente

10. DEFINICIÓN PARÁMETROS DE EVALUACIÓN Y MEDICIÓN

10.1 Calculo de capacidad de pago

Determinar la capacidad de pago del cliente, utilizando los Estados Financieros, el Balance General y el Estado de Resultados, este análisis busca minimizar el riesgo crediticio y establecer si la empresa a financiar cumplirá con los términos establecidos de pago según las condiciones pactadas.

- Primero evaluar indicadores de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad.

Lo anterior con el fin determinar si el termino de pago establecido en el contrato tiene razonabilidad con los indicadores y desempeño del cliente potencial

- El segundo instrumento no cuantificable es la voluntad de pago: no se puede medir es necesario validar las referencias comerciales y establecer puntaje para ponderar con el análisis de liquidez y endeudamiento

10.2. Aplicación predictor de quiebra de Altman: Aplicación modelo z-score para Terremark Colombia

$$Z = V_1X_1 + V_2X_2 + V_3X_3 + V_4X_4 + V_5X_5$$

Donde

- X_1 = Capital de trabajo / activos totales
- X_2 = Utilidades retenidas / activos totales
- X_3 = Utilidades retenidas antes de intereses e impuestos / activos totales
- X_4 = Valor en libros del patrimonio / Valor pasivos totales
- X_5 = Ventas / activos totales
- V_i = Coeficientes o pesos asignados a cada una de las variables
- Z = Índice o puntaje total

Este arreglo se conoce como el *modelo Z-Score* de Altman adaptado en donde cinco razones financieras son ponderadas objetivamente y sumadas para llegar a un puntaje total que se convierte en la base para la clasificación de las compañías en alguno de los grupos definidos a priori (bancarrota, no-bancarrota o con problemas, sin problemas). El modelo así planteado es una revisión o adaptación del modelo original de 1968, que estaba diseñado para empresas que transan públicamente en la bolsa por lo que X_4 tenía una connotación diferente, pero fue reformulado para que fuese aplicable a empresas que no transan en el mercado accionario, y por ello no es fácil encontrar su valor de mercado.

El modelo se interpreta de la siguiente manera:

Z-SCORE por encima de 3: La empresa no presenta probabilidad de quiebra y se le considera segura.

Z-SCORE entre 2,7 y 2,9: Está en zona de precaución. Debe hacerse un análisis muy pormenorizado antes de entrar en la compañía.

Z-SCORE entre 1,8 y 2,7: Está en zona de alerta. Si las condiciones financieras no cambian rápidamente, es muy probable que la empresa quiebre en los próximos dos años.

Z-SCORE menor que 1,8: La quiebra es inminente. El peligro financiero es máximo.”⁷

⁷ Altman, Edward I. (1968). “Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy”. *Journal of Finance*.

11. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Teniendo en cuenta que las empresas se encuentran expuestas al riesgo de crédito cuando venden a plazo. Una de las principales conclusiones del proyecto es la importancia de los beneficios de la implementación de un modelo crediticio a la empresa Terremark, ya que este modelo permitirá mitigar el riesgo en la cartera, dado el acelerado crecimiento de esta en la compañía .

Para esto, se logro crear un modelo basado en el Z-score, predictor de quiebra de Altman, donde se predice la posible capacidad de pago del cliente con la información financiera suministrada por el cliente, la cual incluye Balance General y Estados de Resultados.

Se evaluaron primero los índices de liquidez, endeudamiento y rentabilidad. Para luego incidir en la voluntad de pago del cliente basada en herramientas no cuantificables en el modelo, como referencias comerciales.

Se creó una herramienta informática en Excel, basado en el Z-score Excel para hallar los indicadores financieros y emitir una decisión final en cuanto el cliente se encuentre en una zona segura o no.

Este modelo permitirá tomar mejores decisiones en cuanto al cliente y restringir cupos de acuerdo a su perfil para lograr los mejores resultados en la cartera y tiempo de recuperación de esta dado el crecimiento importante de esta en la compañía y la naturaleza de su negocio.

11.1. Recomendaciones

El modelo en Excel desarrollado en este proyecto tiene oportunidades de mejoras respecto a incluir o establecer otras variables de riesgo y el peso de cada una de ellas con respecto al tipo de empresa que se esté evaluando.

Sera conveniente dar inicio a un amplio proceso de difusión y conocimiento del modelo, a fin de facilitar su conocimiento por parte de todos los miembros de la empresa.

Se invita a Terremark a acoger el modelo, utilizarlo y desarrollar estudios y asesorías que le permitan mejorar cada vez más el modelo y ajustarlo a sus necesidades diarias del negocio.

BIBLIOGRAFIA

- Medición integral del riesgo de crédito, Alan Elizondo, Edward I. Altman - 2008 Editorial Limuza
- Against the gods: the remarkable story of risk, Peter L. Bernstein – 1998
- Credit risk modeling: theory and applications, David Lando – 2004
- El nuevo acuerdo de capital de Basilea: estimación de un modelo de calificación de pequeñas y medianas empresas para evaluar el riesgo de crédito Autor: Raposo Santos, José Manuel Mascareñas Pérez – Iñigo, Juan
Editorial: Universidad Complutense de Madrid
Fecha de publicación original: 06/2011
- Aspectos básicos del análisis de crédito Autor: Añez, Manfredo Editorial: El Cid Fecha de publicación original: 2009
- Administración financiera Autor: Bravo Malpica, Gustavo O. Mondragon Reyes, Héctor Editorial: Instituto Politécnico Nacional Fecha de publicación original: 01/2010
- <http://site.ebrary.com/lib/unisabanasp/Doc?id=10316617&ppg=5>
- <http://www.virtual.unal.edu.co/cursos/sedes/manizales/4060030/lecciones/Capitulo%202/tecnicas.html>
- Altman, E., "Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy," Journal of Finance, September 1968

UNIVERSIDAD DE LA SABANA		
INSTITUTO DE POSTGRADOS- FORUM		
RESUMEN ANALÍTICO DE INVESTIGACIÓN (R.A.I)		
ORIENTACIONES PARA SU ELABORACIÓN:		
El Resumen Analítico de Investigación (RAI) debe ser elaborado en Excel según el siguiente formato registrando la información exigida de acuerdo a la descripción de cada variable. Debe ser revisado por el asesor(a) del proyecto. El RAI se presenta (cuando) en el mismo CD-Room del proyecto.		
No.	VARIABLES	DESCRIPCIÓN DE LA VARIABLE
1	NOMBRE DEL POSTGRADO	FINANZAS Y MERCADO DE CAPITALES
2	TÍTULO DEL PROYECTO	EVALUACIÓN DE CRÉDITO PARA LOS CLIENTES DE TERREMARK COLOMBIA INC
3	AUTOR(es)	ALTAMAR VELASQUEZ NATALIA CECILIA Y MORENO MORENO INDIRA NATALIA
4	AÑO Y MES	2012 AGOSTO
5	NOMBRE DEL ASESOR(a)	MORALES JAIME
6	DESCRIPCIÓN O ABSTRACT	En el presente trabajo tiene como objetivo principal diseñar el procedimiento de evaluación de crédito para los clientes de Terremark Colombia, compañía americana presente en el mercado colombiano desde el 2008, que debido a sus ventajas competitivas se ha consolidado como uno de los principales proveedores de soluciones TI para diferentes organizaciones en Colombia. Este crecimiento la expone a riesgos en el mercado en especial con sus clientes potenciales que deben ser evaluados, para así determinar la viabilidad de los nuevos contratos a firmar
7	PALABRAS CLAVES	Identificación, Cuantificación y Control. Clasificación de los riesgos Financieros.
8	SECTOR ECONÓMICO AL QUE PERTENECE EL PROYECTO	Sector de Servicios de Comunicaciones
9	TIPO DE ESTUDIO	Trabajo Aplicado
10	OBJETIVO GENERAL	Diseñar un proceso de evaluación de crédito para ser implementado a los clientes potenciales de Terremark Colombia Inc
11	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	inexistencia de procesos de evaluación de crédito 3. Elaborar un proceso de entrega de información financiera y comercial de los clientes potenciales de Terremark 4. Definir parámetros de evaluación y medición Diseñar una herramienta informática donde se puedan analizar la información entregada 6.
12	RESUMEN GENERAL	La redacción del resumen no debe superar una hoja de tamaño carta. En lo posible se elabora retomando la introducción o describiendo el orden cronológico desarrollado en el proyecto. (objetivos, marco teórico, metodología, etc.)
13	CONCLUSIONES.	Teniendo en cuenta que las empresas se encuentran expuestas al riesgo de crédito cuando venden a plazo. Una de las principales conclusiones del proyecto es la importancia de los beneficios de la implementación de un modelo crediticio a la empresa Terremark, ya que este modelo permitirá mitigar el riesgo en la cartera, dado el acelerado crecimiento de esta en la compañía. Para esto, se logro crear un modelo basado en el Z-score, predictor de quiebra de Altman, donde se predice la posible capacidad de pago del cliente con la información financiera suministrada por el cliente, la cual incluye Balance General y Estados de Resultados. Se evaluaron primero los índices de liquidez, endeudamiento y rentabilidad. Para luego incidir en la voluntad de pago del cliente basada en herramientas no cuantificables en el modelo, como referencias comerciales. Se creó una herramienta informática en Excel, basado en el Z-score Excel para hallar los indicadores financieros y emitir una decisión final en cuanto el cliente se encuentre en una zona segura o no. Este modelo permitirá tomar mejores decisiones en cuanto al cliente y restringir cupos de acuerdo a su perfil para lograr los mejores resultados en la cartera y tiempo de recuperación de esta dado el crecimiento importante de esta en la compañía y la naturaleza de su negocio
14	FUENTES BIBLIOGRÁFICAS	Medición integral del riesgo de credito, Alan Elizondo, Edward I. Altman 2008 Editorial Limuza. Against the gods: the remarkable story of risk, Peter L. Bernstein 1998. - Credit risk modeling: theory and applications, David Lando – 2004. - El nuevo acuerdo de capital de Basilea: estimación de un modelo de calificación de pequeñas y medianas empresas para evaluar el riesgo de crédito Autor: Raposo Santos, José Manuel Mascareñas Pérez – Iñigo, Juan. - Aspectos básicos del análisis de crédito Autor: Añez, Manfredo Editorial: El Cid Fecha de publicación original: 2009. Administración financiera Autor: Bravo Malpica, Gustavo O. Mondragon Reyes, Héctor Editorial: Instituto Politécnico Nacional Fecha de publicación original: 01/2010. - http://site.ebrary.com/lib/unisabanasp/Doc?id=10316617&ppg=5 . - http://www.virtual.unal.edu.co/cursos/sedes/manizales/4060030/lecciones/Capitulo%202/tecnicas.html . - Altman, E., "Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy," Journal of Finance, September 1968

Vo Bo Asesor y Coordinador de Investigación:

CRISANTO QUIROGA OTÁLORA

EVALUACIÓN DE CRÉDITO PARA LOS CLIENTES DE TERREMARK COLOMBIA INC

Natalia Cecilia Altamar Velázquez
Indira Natalia Moreno



Universidad de La Sabana

UNIVERSIDAD DE LA SABANA
INSTITUTO DE POSTGRADOS FORUM
ESPECIALIZACION EN FINANZAS Y MERCADO DE CAPITALES
2012

CONTENIDO

- ❶ Introducción
- ❷ Planteamiento del problema
- ❸ Justificación
- ❹ Objetivos
- ❺ Marco de referencia
- ❻ Metodología
- ❼ Ejemplo practico
- ❽ Conclusiones
- ❾ Recomendaciones



INTRODUCCION



Terremark Colombia Inc es una empresa perteneciente a Verizon Company. presta servicios como red de centro de datos con soluciones TI y de seguridad de la información.

Debido al rápido posicionamiento de su marca en Colombia los procedimientos administrativos han sido dispuestos principalmente a responder a este objetivo inicial.

En este estudio se hará énfasis en el riesgo de crédito como punto de partida para desarrollar un procedimiento de evaluación de riesgos.

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Los modelos de evaluación de crédito son indispensables al momento de hacer evaluación de riesgos y establecer las oportunidades reales de un proyecto, entonces ¿Qué efectos tiene carecer de un modelo de evaluación de crédito?

Debido a lo anterior una de las necesidades actuales de Terremark Colombia es establecer un modelo de evaluación de crédito a sus clientes potenciales.



JUSTIFICACIÓN

Debido a las necesidades que plantea el crecimiento de Terremark Colombia es importante iniciar procedimientos financieros adjuntos a los establecidos que respalden la liquidez de la empresa.

Uno de esos procedimientos es la evaluación de crédito importante no solo para la eficiente operación de la empresa, sino como factor relevante del desempeño, esto no

solo establece un control financiero sino adicionalmente encamina a Terremark a estándares establecidos por una economía globalizada, donde las oportunidades son cada vez más amplias pero la exposición a múltiples factores de riesgo también.



OBJETIVOS

Diseñar un procedimiento de evaluación de crédito para ser implementado a los clientes potenciales

Describir el procedimiento actual de evaluación de los clientes

Analizar información financiera e indicador de cartera

Elaborar un procedimiento de entrega de información

Definir parámetros de evaluación y medición

Diseñar una herramienta informática

identificar posibles riesgos de acuerdo a los resultados

MARCO DE REFERENCIA

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Identificación:

- Analizar de acuerdo al entorno las posibles amenazas y debilidades.

Cuantificación:

- Evaluar y medir a través de modelos el impacto de cada riesgos identificado.

Control:

- Determinar las medidas para eliminar o moderar la exposición a dichos riesgos

Alfonso de Lara Haro, Medición y control de riesgos financieros, 2008

MARCO DE REFERENCIA

Modelo de Z-Score de Altman

- Basado en el análisis de razones financieras combinadas linealmente con un peso específico para cada una, con el fin de obtener un Z-score, para determinar si las empresas cumplen o no sus obligaciones crediticias

Modelos Probit o Logit

- Basado en la elección cualitativa, busca determinar la probabilidad de que cierto individuo pertenezca un grupo de dos grupos determinados.

Modelo de valuación de Robert K. Merton

- valuación de activos, parte del principio en el que una empresa cuyos pasivos superan los activos, existe una alta probabilidad de riesgo de crédito es decir que se guarda una relación directa entre los activos y pasivos de una empresa.

MARCO DE REFERENCIA

Modelo de Black Scholes

- Modelo de evaluación de opciones publicado en 1973 por Fisher Black y Myron Scholes , este modelo fue mejorado por Robert K. Merton en 1974

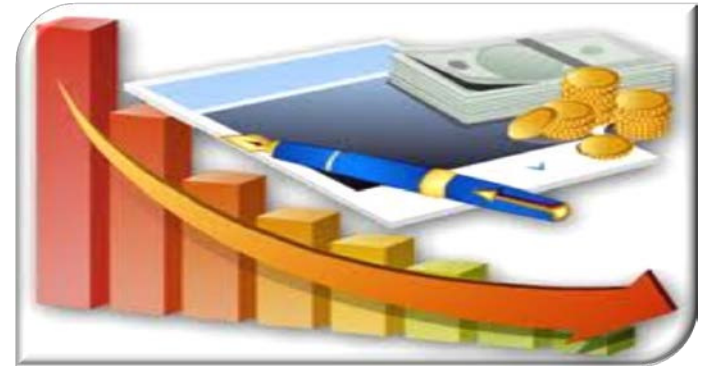
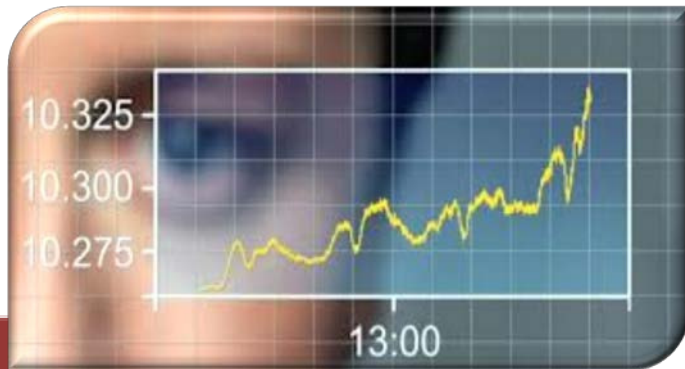
Control de los riesgos identificados y aceptados

- Debe ser mitigado a través de herramientas de cobertura ya sean pólizas o garantías contractuales que aseguren las posiciones de riesgo de crédito, este control se realiza a través d indicadores de los que se destacan:
 - Rendimiento sobre capital en riesgo
 - Indicador Sharpe
 - Indicador Treinor

METODOLOGIA

Tipo de estudio:

- Descriptivo: se desean medir variables o conceptos con el fin de especificar las propiedades importantes de medir el riesgo de los clientes potenciales



Método de Investigación:

Se puede tomar o usar varios métodos de investigación que puede ayudar al objetivo del problema estos son

- La medición
- La Modelación

ANALISIS DE CARTERA TERREMARK

TERREMARK COLOMBIA INC. SUCURSAL COLOMBIA

Balance General

31 de Diciembre de 2011, 2010 y 2009

(Expresado en miles de pesos)

<u>Activo</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Activo corriente:</u>			
Disponibles	\$ 2,078,195	3,568,810	1,049,026
Inversiones	186,391	-	-
Deudores	4,670,738	2,250,436	79,248
Inventarios	596,154	487,005	2,770,283
gastos pagados por anticipado	66,573	19,280	441,272
<u>Total activo corriente</u>	<u>7,598,051</u>	<u>6,325,531</u>	<u>4,339,829</u>
Equipo, neto	13,459,182	7,895,070	5,952,158
Intangibles, neto	36,608	55,708	74,809
Diferidos, neto	1,539,424	927,324	616,340
\$ <u>22,633,265</u>	<u>15,203,634</u>	<u>10,983,137</u>	
<u>Pasivo y Patrimonio de la Sucursal</u>			
<u>Pasivo corriente:</u>			
Obligaciones financieras	126	16,979	81,935
Proveedores	107,774	595,982	150,617
Cuentas por pagar	1,459,469	473,449	339,658
Impuestos, gravámenes y tasas	921,293	142,276	17,409
Obligaciones laborales	134,209	138,682	111,207
Pasivos Estimados y Provisiones	694,220	182,886	329,833
Anticipos y Avances recibidos	6,824	4,602	649
Otros Pasivos Corrientes	382,824	3,095	3,174
<u>Total pasivo corriente</u>	<u>3,706,739</u>	<u>1,557,950</u>	<u>1,034,482</u>
Obligaciones Financiera a largo Plazo	48,310	63,318	-
Impuestos gravámenes y tasas	426,715	-	-
<u>Total pasivo</u>	<u>4,181,764</u>	<u>1,621,268</u>	<u>1,034,482</u>
<u>Patrimonio de la Sucursal</u>	<u>18,451,501</u>	<u>13,582,364</u>	<u>9,948,654</u>
\$ <u>22,633,265</u>	<u>15,203,632</u>	<u>10,983,137</u>	

Fuente: Terremark Colombia

ANALISIS DE CARTERA TERREMARK

TERREMARK COLOMBIA INC.
Notas a los Estados Financieros

NOTAS AL ACTIVO

1 Deudores

Un Detalle de los saldos de Deudores, al 31 de Diciembre es el siguiente

Cuenta	AÑO 2011	AÑO 2010	AÑO 2009
Nacionales	2,665,275	1,061,473	991,102
Del Exterior	0	0	0
Compañías Vinculadas	98,107	590,283	106,647
Anticipos y Avances	1,293,614	52,932	1,368,190
Depositos	0	0	0
Anticipos de Impuestos y Contribuciones	638,698	522,817	303,669
Prestamos a Trabajadores	3,797	22,562	343
Deudores Varios	0	369	331
Provisiones	-28,752	0	0
	<u>4,670,738</u>	<u>2,250,436</u>	<u>2,770,283</u>

ANALISIS DE CARTERA TERREMARK

Número De Días Cartera A Mano

$$\text{N de días cartera a mano} = \frac{\text{Cuentas por cobrar brutas} \times 360}{\text{Ventas netas}}$$

$$(2009) = \frac{991,102 \times 360}{6668302.925} = 53.51 \text{ Dias}$$

$$(2010) = \frac{1,061,473 \times 360}{13268068.09} = 28.80 \text{ Dias}$$

$$(2011) = \frac{2,665,275 \times 360}{17160868.72} = 55.91 \text{ Dias}$$

ANALISIS DE CARTERA TERREMARK

TERREMARK COLOMBIA INC. SUCURSAL COLOMBIA

Estado de Resultados
31 de Diciembre de 2011, 2010 y 2009
(Expresado en miles de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos operacionales	\$ 17,160,869	13,268,068	6,668,303
Costos de prestación de servicios	10,213,861	8,616,819	4,689,391
utilidad bruta	<u>6,947,008</u>	<u>4,651,249</u>	<u>1,978,912</u>
Gastos operacionales :			
Administración	2,075,496	1,369,659	1,870,071
Ventas	1,264,125	944,705	581,648
Total gastos operacionales	<u>3,339,621</u>	<u>2,314,365</u>	<u>2,451,719</u>
Utilidad operacional	<u>3,607,387</u>	<u>2,336,884</u>	<u>(472,807)</u>
Ingresos - Gastos () no operacionales, neto	<u>(93,317)</u>	<u>(115,484)</u>	<u>(469,755)</u>
Resultado antes de Impuestos	\$ <u>3,514,070</u>	<u>2,221,401</u>	<u>(942,562)</u>
Impuesto de Renta	531,283	45,481	25,075
Resultado Neto del Ejercicio	<u><u>2,982,787</u></u>	<u><u>2,175,920</u></u>	<u><u>(967,637)</u></u>

EJEMPLO PRACTICO

Para este trabajo se decidió diseñar una herramienta que permitiera que al introducir las variables, pudiera dar una predicción de riesgo a través del predictor de quiebra de Altman

- [Procedimiento de Evaluación de crédito de clientes](#)
- [Formato de Vinculación de Clientes](#)



CONCLUSIONES

- ❖ La importancia de los beneficios de la implementación de un modelo crediticio a la empresa Terremark, ya que este modelo permitirá mitigar el riesgo en la cartera, dado el acelerado crecimiento de esta en la compañía.
- ❖ Se logro crear un modelo basado en el Z-score, predictor de quiebra de Altman, donde se predice la posible capacidad de pago del cliente con la información financiera suministrada por el cliente, la cual incluye Balance General y Estados de Resultados.
- ❖ Se evaluaron primero los índices de liquidez, endeudamiento y rentabilidad. Para luego incidir en la voluntad de pago del cliente basada en herramientas no cuantificables en el modelo, como referencias comerciales
- ❖ Se creó una herramienta informática en Excel, basado en el Z-score Excel para hallar los indicadores financieros y emitir una decisión final en cuanto el cliente se encuentre en una zona segura o no.
- ❖ Este modelo permitirá tomar mejores decisiones en cuanto al cliente y restringir cupos de acuerdo a su perfil para lograr los mejores resultados en la cartera y tiempo de recuperación de esta dado el crecimiento importante de esta en la compañía y la naturaleza de su negocio

RECOMENDACIONES

- ❖ El modelo en Excel desarrollado en este proyecto tiene oportunidades de mejoras respecto a incluir o establecer otras variables de riesgo y el peso de cada una de ellas con respecto al tipo de empresa que se esté evaluando.
- ❖ Será conveniente dar inicio a un amplio procedimiento de difusión y conocimiento del modelo, a fin de facilitar su conocimiento por parte de todos los miembros de la empresa.
- ❖ Se invita a Terremark a acoger el modelo, utilizarlo y desarrollar estudios y asesorías que le permitan mejorar cada vez más el modelo y ajustarlo a sus necesidades diarias del negocio

