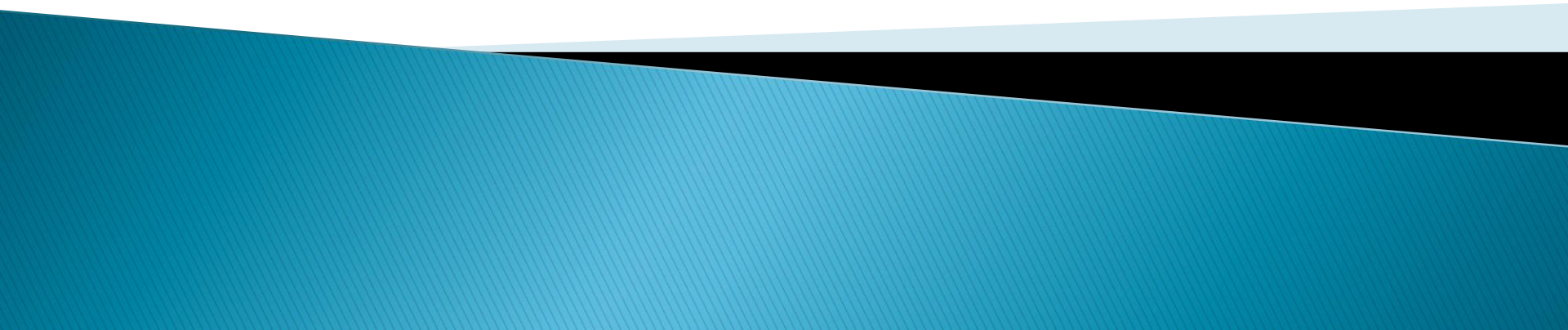


Análisi de les operacions de crèdit

Barcelona, 15-5-2012



Programa

1. Visió global del contingut

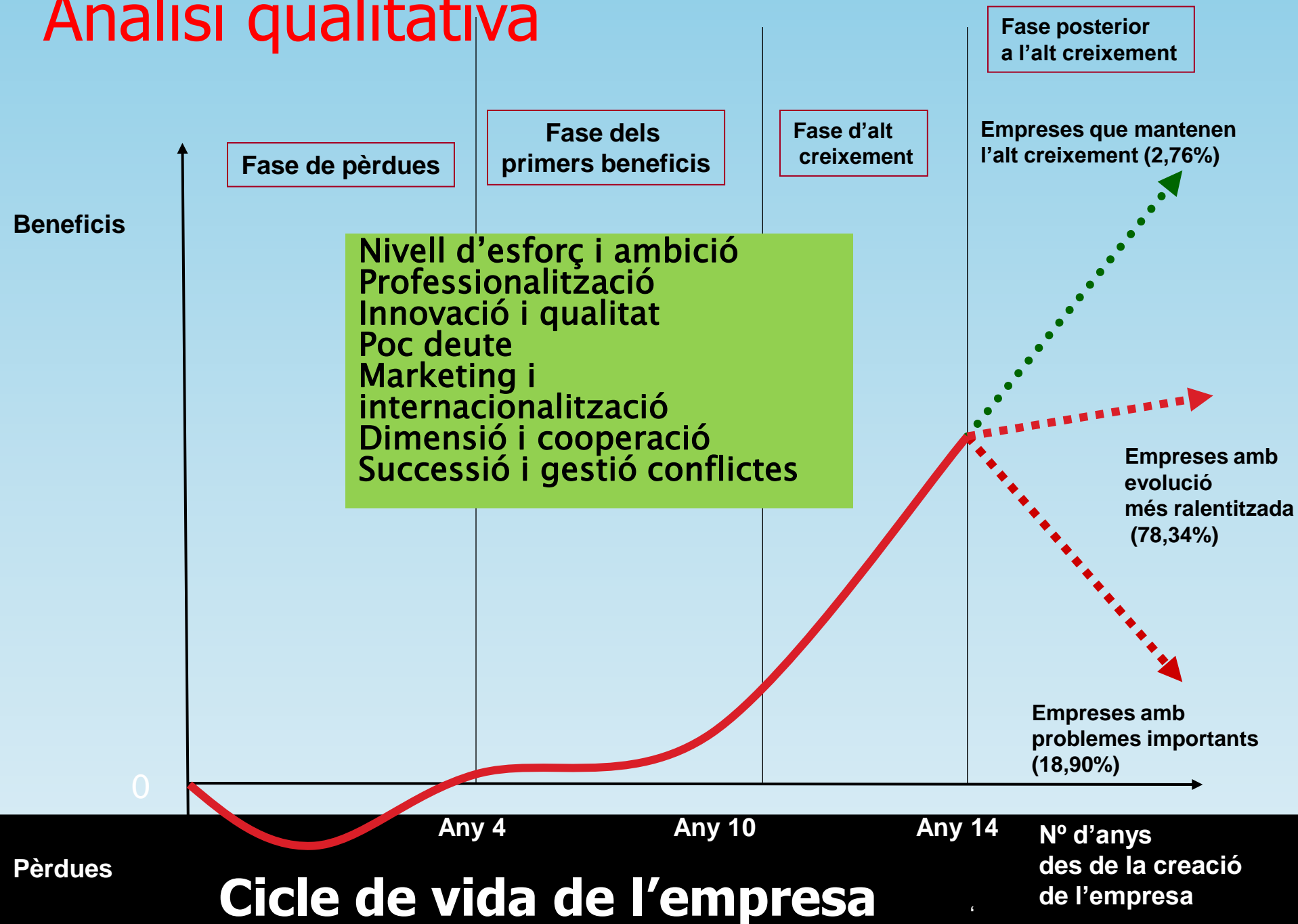
2. Importància de la informació comptable en l'anàlisi de les operacions

3. Resum

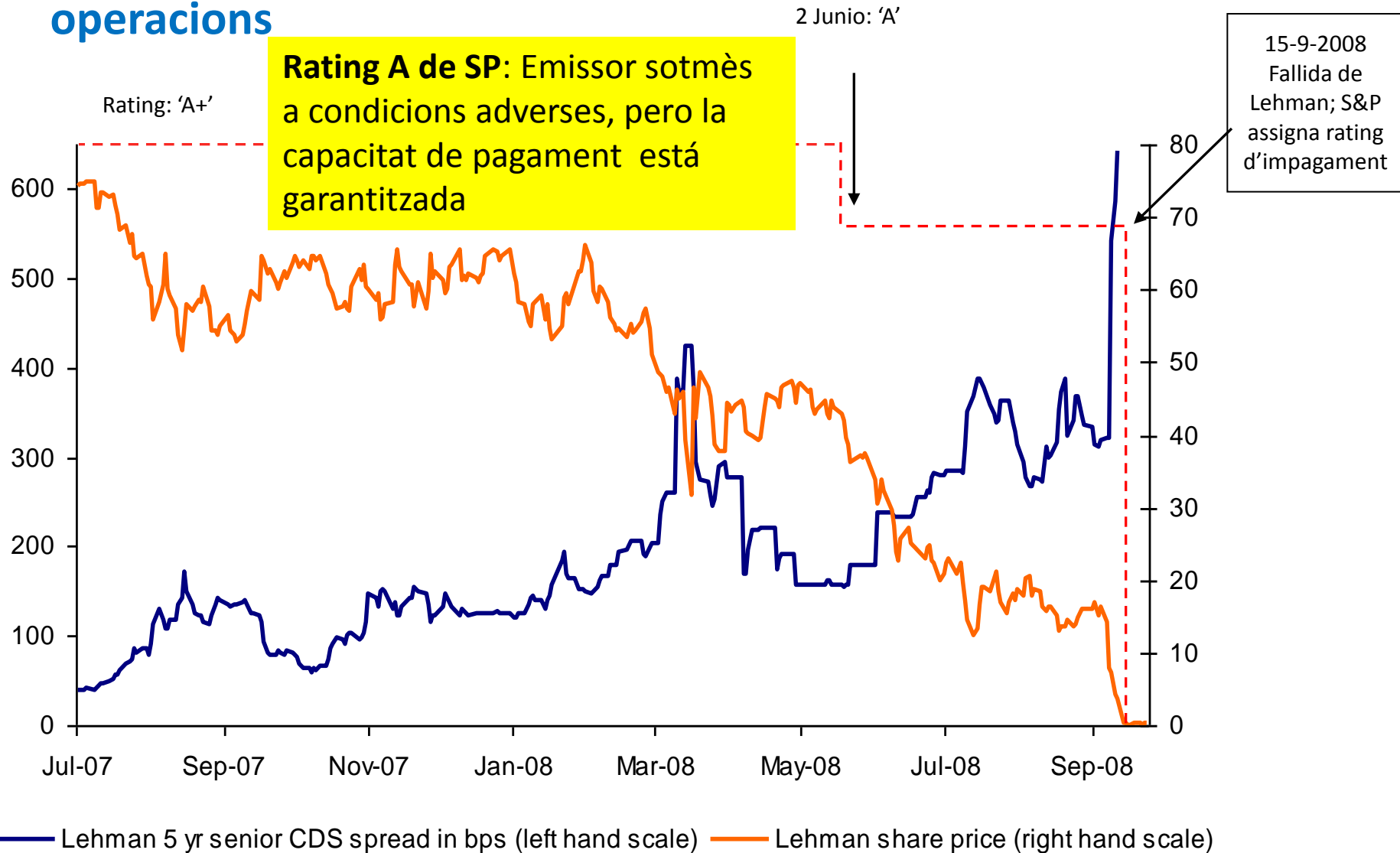
1. Visió global del contingut

1. Introducció al risc de crèdit
 2. Anàlisi de la conjuntura econòmica
 3. Anàlisi del sector
 4. Anàlisi de la informació interna
 5. Anàlisi de la informació externa
 6. Anàlisi qualitativa
 7. Anàlisi dels estats financers
 8. Anàlisi segons tipus de client
 9. Operació i garanties
 10. Informe d'anàlisi
 11. Seguiment del risc de crèdit
 12. Scoring i rating
 13. Epíleg
- Annexes

Anàlisi qualitativa



2.Importància de la informació comptable en l'anàlisi de les operacions



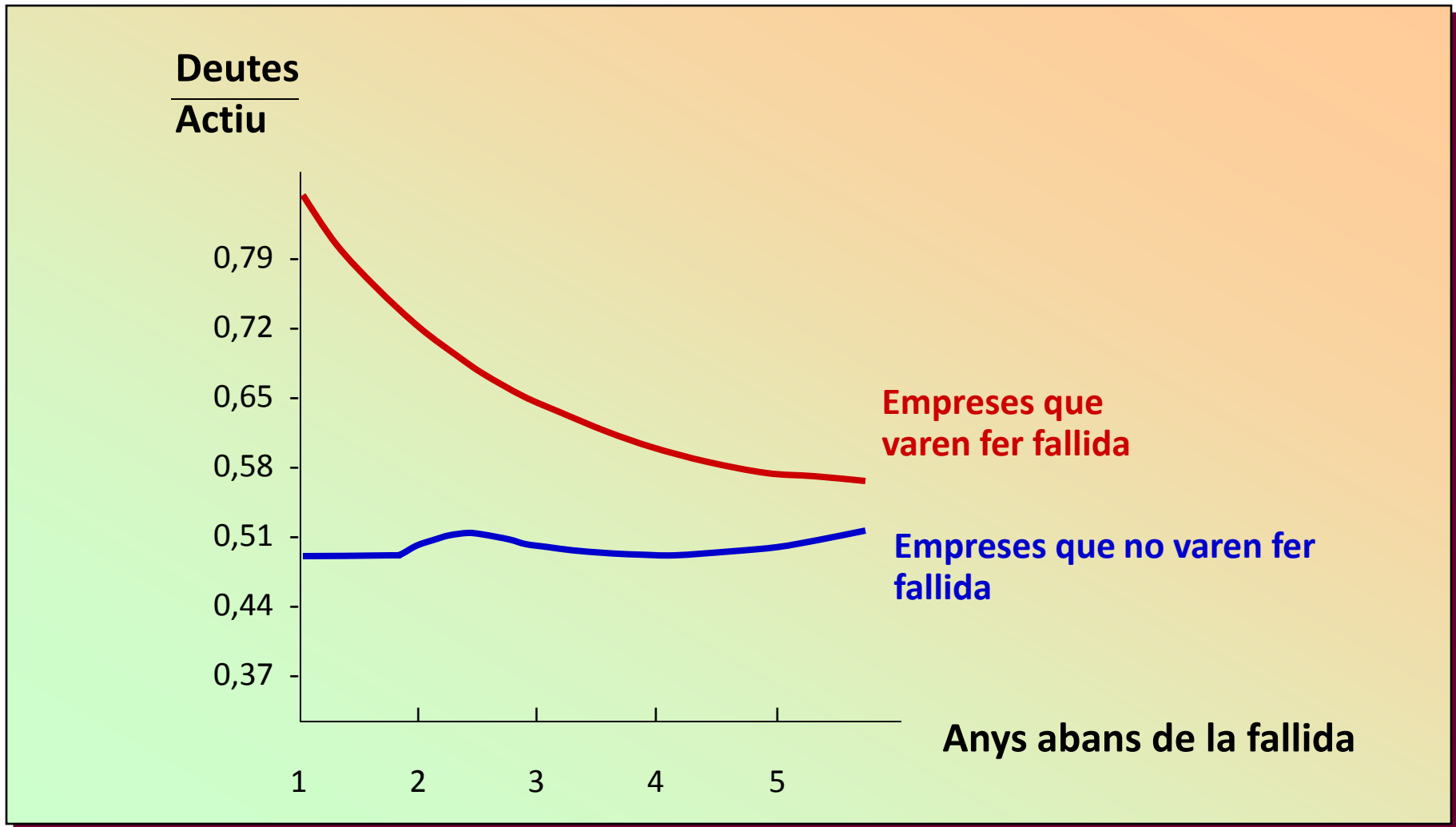
El cas de Lehman Brothers

Source: Guy Carpenter, Standard & Poor's, Bloomberg data

Lehman Brothers (pèrdues per la fallida: 639.000 milions \$)

Informació financera. Predicció de fallida

Beaver (1966)



Exemple d'utilització d'informació financera per a la predicció d'insolvència:

- Mostra: 80.000 empreses (solvents-insolvents)
- Quaranta ratios. Dades de 2008
- Ratios amb major poder predictiu:

$x_1 = \text{Actiu corrent} / \text{Passiu corrent}$

$x_2 = \text{Patrimoni net} / \text{Actiu}$

$x_3 = \text{Benefici net} / \text{Actiu}$

$x_4 = \text{Benefici net} / \text{Patrimoni net}$

Amb aquestes ratios s'elabora la funció discriminant:

$$Z = -3,9 + 1,28 x_1 + 6,1 x_2 + 6,5 x_3 + 4,8 x_4$$

Funció discriminant

$$Z = -3,9 + 1,28 x_1 + 6,1 x_2 + 6,5 x_3 + 4,8 x_4 :$$

>0: més probabilitat de solvència

<0: més probabilitat d'insolvència

Exemple: Aplicació de la Z a set empreses

	1	2	3	4	5	6	7
	2006	2007	2006	2007	2006	2006	2007
	TV	Moda	GA	Sup.	L.Aer.	Imm.	Sup.
x1 A. Corrent/P. Corrent	2,54	1,21	0,78	0,72	1,50	1,90	0,57
x2 Patr. Net/ Actiu	0,64	0,59	0,56	0,38	0,10	0,004	0,31
x3 Bº net / Actiu	0,34	0,18	0,05	0,07	0,02	0,01	-0,03
x4 Bº net / Patr. Net	0,53	0,30	0,10	0,20	0,03	0,22	-0,09
Z -3,9 + 1,28 x1+ 6,1 x2+ 6,5 x3+ 4,8 x4	8,00	3,85	1,31	0,75	-1,09	-0,32	-1,91

Exemple: Aplicació de la Z a una cadena de supermercats que va suspendre pagaments en 2009

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
x1 A. Corrent/P. Corrent	0,71	0,69	0,66	0,65	0,61	0,57	0,61
x2 Patr. Net/ Actiu	0,34	0,34	0,33	0,32	0,30	0,31	0,28
x3 Bº net / Actiu	0,07	0,08	0,06	0,02	0,01	-0,03	-0,04
x4 Bº net / Patr. Net	0,16	0,18	0,14	0,04	0,03	-0,09	-0,12
Z -3,9 + 1,28 x1+ 6,1 x2+ 6,5 x3+ 4,8 x4	0,306	0,441	0,02	-0,79	-1,08	-1,91	-2,25

Exemple: Aplicació a l'anàlisi de préstecs

Valor Z Any concessió	Acum. préstecs concedits	Acum. préstecs morosos (2 anys després)	% Prést. morosos / Prést. concedits
>1,6	688	1	0,1
>1,4	909	3	0,3
>1	1211	4	0,3
>0,6	1420	5	0,4
>0,4	1494	8	0,5
>0,2	1545	10	0,6
>0	1609	11	0,7
>-0,2	1650	16	1,0
>-0,4	1684	20	1,2
>-0,6	1719	28	1,6
>-0,8	1747	32	1,8
>-1	1776	43	2,4
>-1,4	1835	67	3,7
>-1,8	1915	107	5,6
>-2,2	1967	130	6,6
>-2,6	2000	144	7,2

Gestió del benefici

	APUNTS COMPTABLES	TRANSACCIONS REALS
LEGAL	Gestió de criteris comptables: Estimacions subjectives interessades Elecció interessada d'alternatives Autoritzacions especials...	Anticipar o diferir transaccions: Retrassar o adelantar inversions, vendes, projectes de I+D, despeses de publicitat
IL.LEGAL	Comptabilitat fraudulenta: Apunts comptables no permesos Modificar unitats físiques	Transaccions il.legale: Factures falses Vendes o despeses que no existeixen

Exemple:

A quina empresa li donem el préstec?

	A	B
AC/PC	1,3	0,9
P.N. / Actiu	0,42	0,13
Rtat. / P.Net	0,07	-0,14

Entitat esportiva

Comptes formulats
per la nova Junta

Nova Junta

Comptes formulats
per la nova Junta

Nova Junta

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Resultat segons auditoria	+7,2	-63,8	+1,4	+36,7	+32,9	+6,8	+10	+6,6	-77,1

Uns dies abans del canvi de Junta
l'auditoria provisional donava
11,1 de Bº

3. Resum

Un bon projecte que demostrí capacitat de devolució

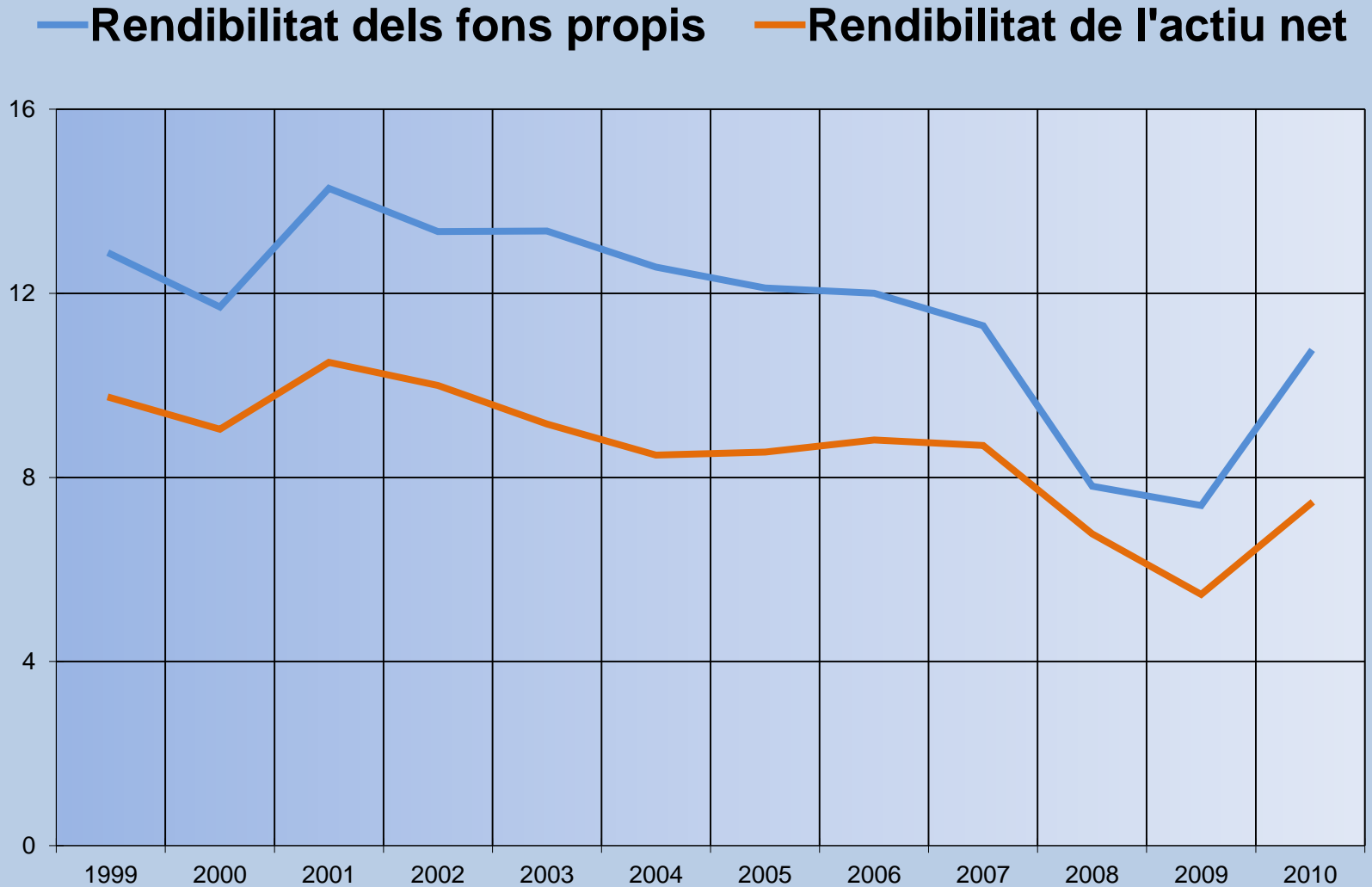
Un balanç sanejat (capitalitzat)

Garanties

Solvència moral

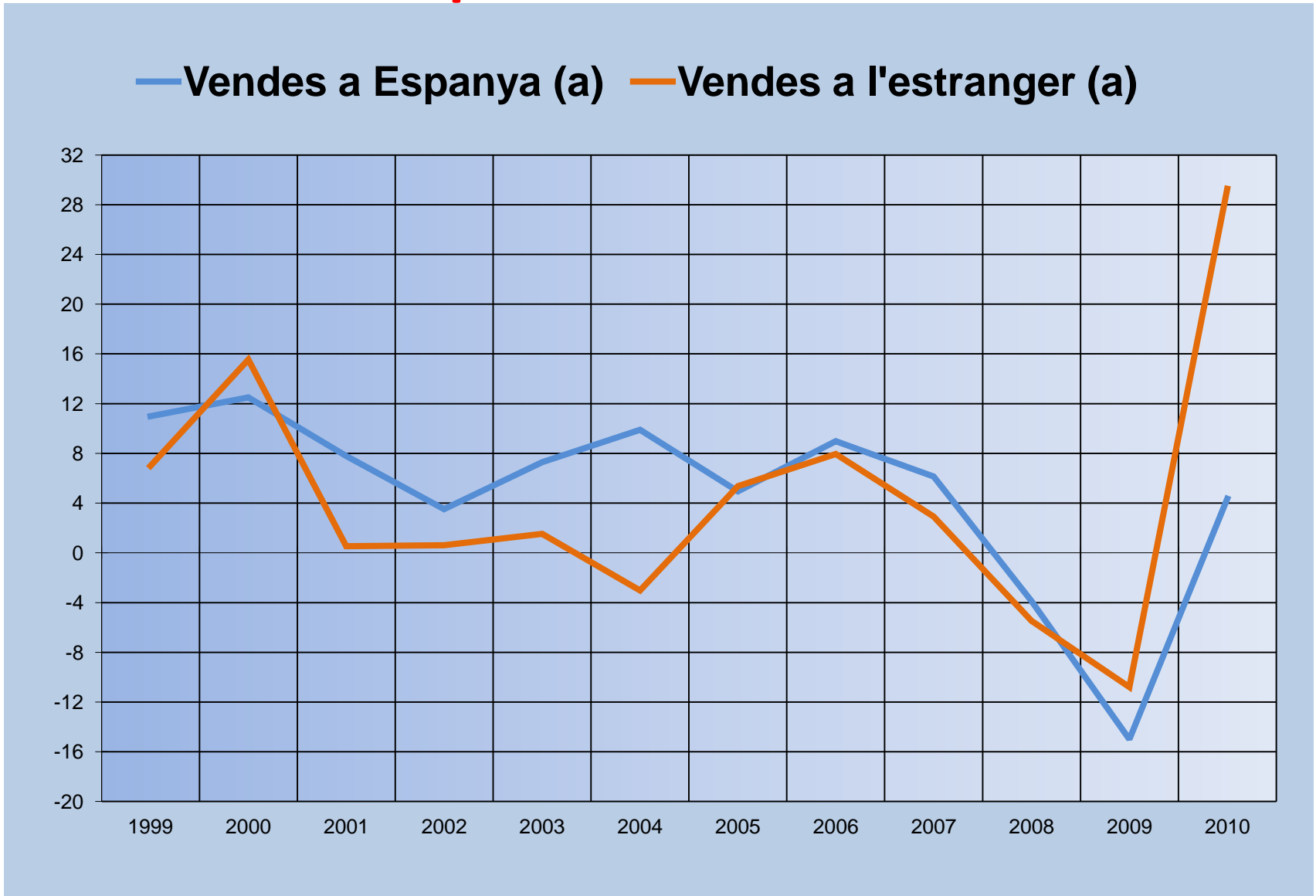
Cojuntura econòmica i situació de l'entitat

Evolució de l'empresa catalana



Font: Informe anual de l'empresa catalana. Cambra de Comerç de Barcelona, 2011.

Evolució de l'empresa catalana



Font: Informe anual de l'empresa catalana. Cambra de comerç de Barcelona, 2011.

3. Epíleg

Un bon projecte que demostrí capacitat de devolució

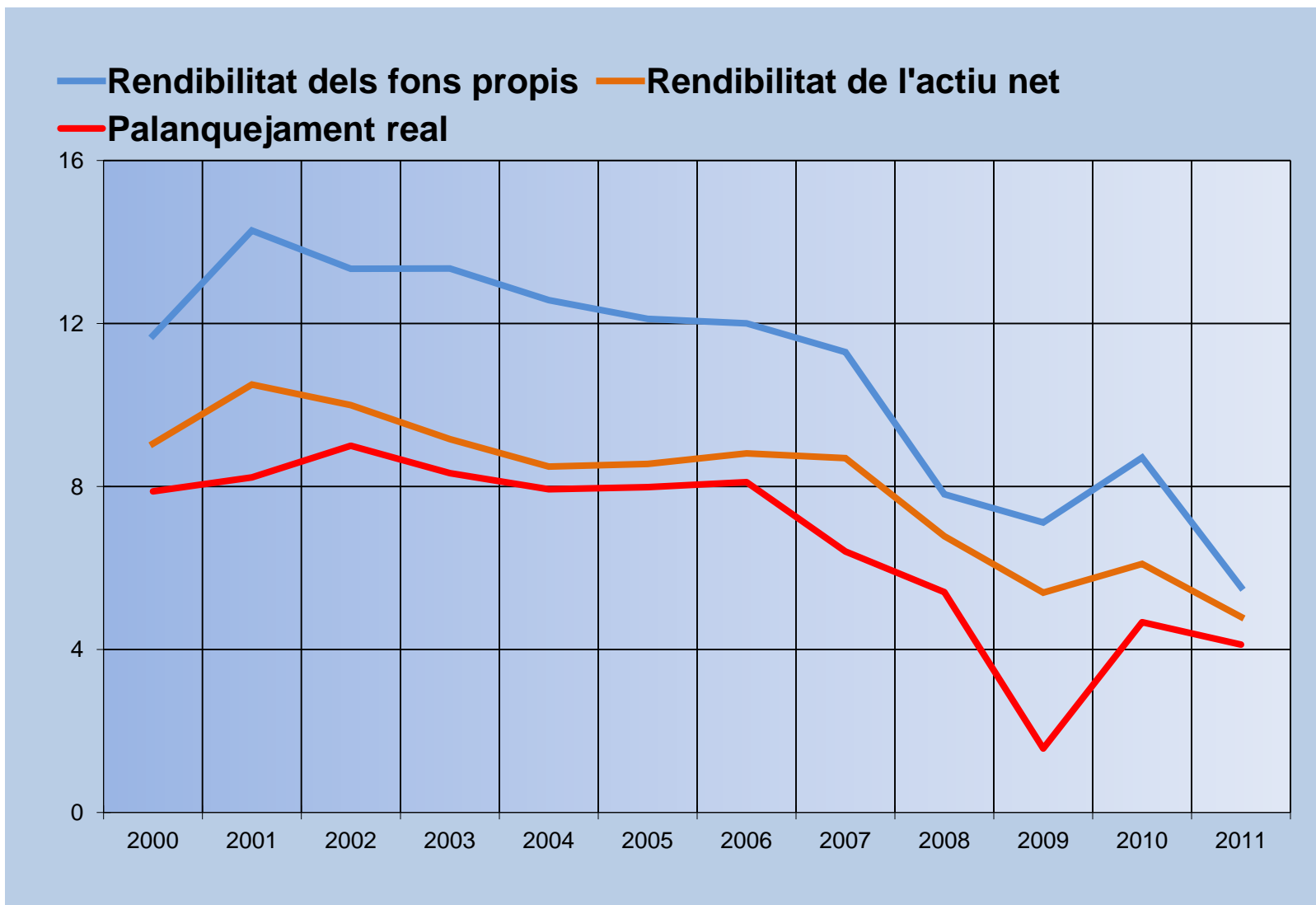
Un balanç sanejat (capitalitzat)

Garanties

Solvència moral

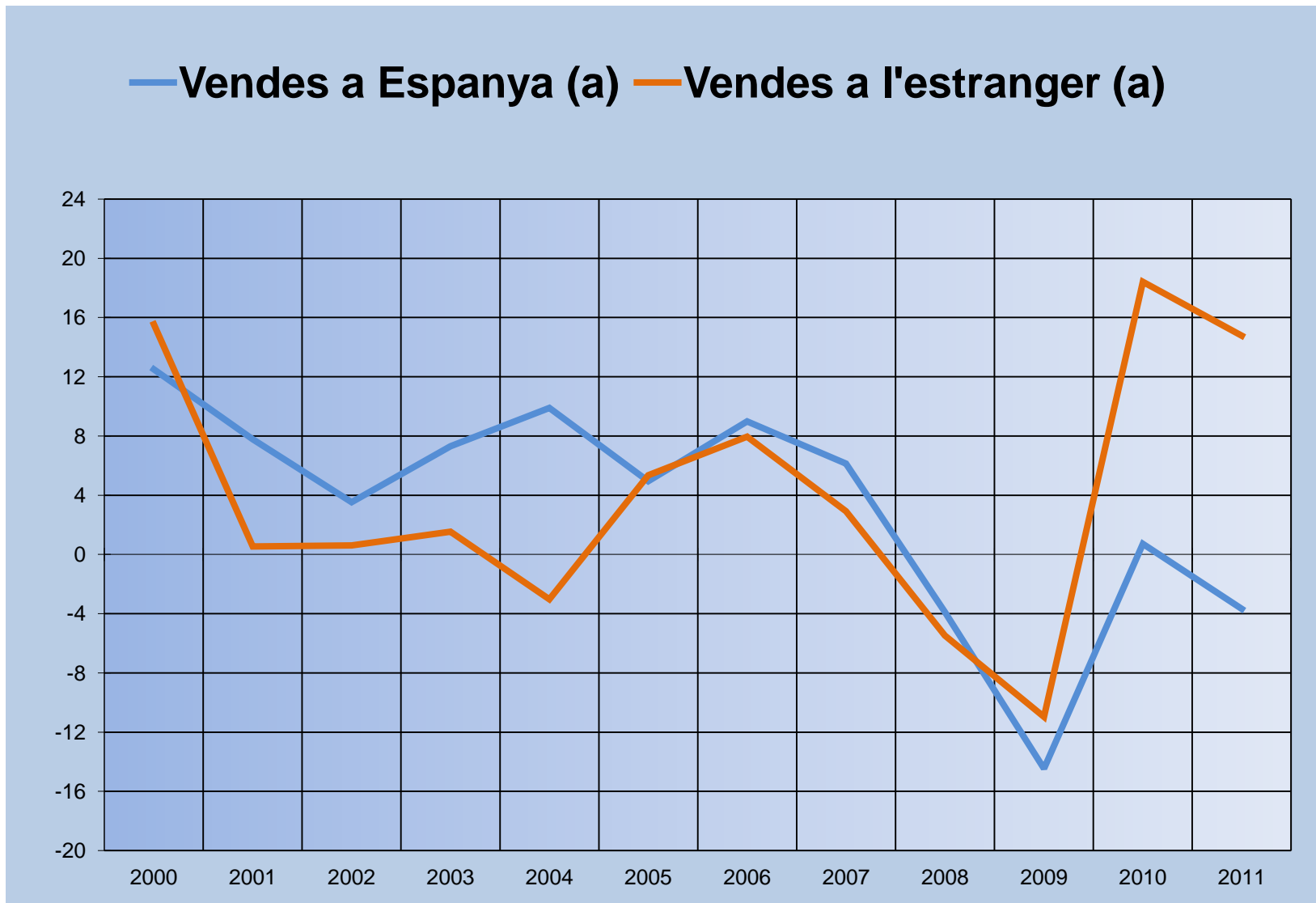
Cojuntura econòmica i situació de l'entitat

Evolució de l'empresa catalana



Font: Informe Anual de l'Empresa Catalana, 2011. Cambra de Comerç de Barcelona, 2012

Evolució de l'empresa catalana



Font: Informe Anual de l'Empresa Catalana, 2011. Cambra de Comerç de Barcelona, 2012