

# Gestión bancaria de los intangibles :

## La integración de los intangibles en la decisión de financiación de la Empresa

Dr Eric Lamarque

Professor – Sorbonne Graduate Business School

Miembro del Consejo de Administración Caisse d'Épargne APC –  
Grupo BPCE

# A que nivel de la decision de financiacion el banco puede integrar a los intangibles?

- Al momento de la evaluacion de un proyecto de inversion, como tomar en cuenta los intangibles ?

→ Por ejemplo, la dimension responsabilidad social de un proyecto de inversion

→ Al momento de la evaluacion del riesgo de credito de una empresa

→ La regulación Basilea 2/3 impone la calculacion de un rating interno del cliente del banco : como podemos tomar en cuenta los intangibles y de manera mas general las informaciones cualitativas que tenemos sobre una empresa

# La evaluación de proyectos de inversión : como tomar en cuenta los intagibles

- De un punto de vista teorico

- ➔ pedir a los diversos aspectos del problema de la selección de proyectos de inversión y prácticas de financiación de las instituciones financieras que integran dimensión del desarrollo sostenible y la responsabilidad social.
- ➔ el contexto clásico de la teoría financiera de la selección de proyectos

- ➔ Desde un punto de vista más práctico,

- ➔ Para los empresarios que deseen desarrollar proyectos que integran una dimension “responsabilidad social”, es importante conocer el proceso de toma de organismos de financiación y su percepción de esta dimensión

# La evaluación de proyectos de inversión : como tomar en cuenta los intagibles

- Capacidad para evaluar el impacto de la dimensión RS en los ingresos del proyecto: efecto sobre las ventas y el precio pagado por el producto
- Capacidad para evaluar el impacto de la dimensión RS en los costos del proyecto

$$VAN = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^t} - I_0$$

Como el tasa de descuento, que representa un factor de riesgo esta afectado por la dimension RS?

Evaluar si la inversión inicial es mas importante para implementar la dimension RS

# La evaluación de proyectos de inversión : como tomar en cuenta los intangibles

- Impacto sobre el taso de descuento

$$k = \frac{V_{CP}}{V_{CP} + V_D} \times k_{CP} + \frac{V_D}{V_{CP} + V_D} \times (1 - IS) \times k_D$$

$$E(R_i) = R_f + \beta [E(R_m) - R_f]$$

Problemática central para los financieros. Como el beta es afectado por la dimension RS

# Ejemplo de integracion de riesgos no financieros en el taso de descuento

Mandeep Barn, Maggie Lo, Timothy Tao, Lucy Tien, Ruby Wang

## Method

Weights estimated from AES' ability to anticipate and mitigate risk. Then given a grade between 0 (lowest exposure) and 3 (highest exposure), multiplied by their weights to yield a **"business-specific risk score"** used to calculate an adjustment to the initial cost of capital

- 0 = no adjustment to WACC
- 1 = +500 basis points (5%)
- 2 = +1000 basis points (10%)
- 3 = +1500 basis points (15%)

Categories of Risk	Weight	Grade for Lal Pir	Risk Scores (grade x weight)
Operational/Technical	3.5%	1	0.035
Counterparty Credit/Performance	7.0%	1	0.070
Regulatory	10.5%	2	0.210
Construction	14.5%	0	0.000
Commodity	18.0%	1	0.180
Currency	21.5%	2	0.430
Contractual Enforcement/Legal	25.0%	2	0.500
Sum of individual scores = business-specific risk score			1.425

# A que nivel de la decision de financiacion el banco puede integrar a los intangibles?

- Al momento de la evaluacion de un proyecto de inversion, como tomar en cuenta los intangibles ?

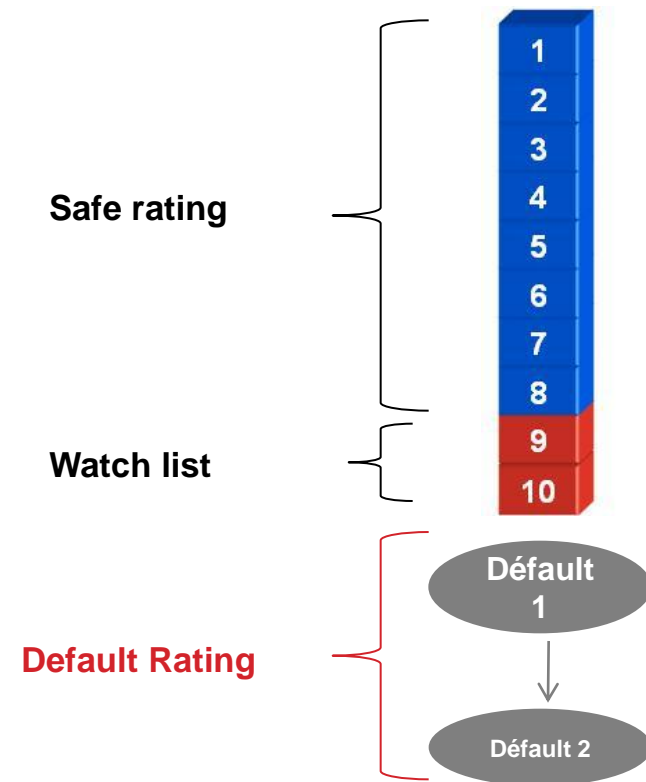
→ Por ejemplo, la dimension responsabilidad social de un proyecto de inversion

→ Al momento de la evaluacion del riesgo de credito de una empresa

→ La regulación Basilea 2/3 impone la calculacion de un rating interno del cliente del banco : como podemos tomar en cuenta los intangibles y de manera mas general las informaciones cualitativas que tenemos sobre una empresa

# La evaluación del riesgo de credito de una empresa

- El rating interno del riesgo de credito
  - Es el resultado de una escala de calificación para evaluar el nivel de riesgo de credito de la compañía
  - El conocimiento de los principales criterios utilizados por los bancos puede permitir a las empresas a conocer los criterios de dominio para mejorar su calificación
- Este calificacion permite de définir el spread del credito para el cliente





# Calculacion de la calificacion de una empresa

## La calificacion financiera de la empresa

- ➔ Se hace como cualquier modelo de scoring financiero (Z score) . Los criterios tradicionales son
  - ➔ Tesoreria disponible y flujo de tesoreria de las operaciones
  - ➔ Ventas y estructura de los ventas
  - ➔ Rentabilidad
  - ➔ Nivel de endeudamiento
- ➔ Se determina cada vez más de forma automática por las pequeñas pymes (ventas menos que € 10 millones) con software dedicado a eso.
- ➔ Los elementos principales de la situación financiera se registran en el expediente del cliente

# Calculacion de la calificacion de una empresa

## La calificacion cualitativa

- el encargado de cuenta busca y identifica la información cualitativa relevante para evaluar su efecto sobre el riesgo global de la empresa para su futuro a corto y largo plazo
- Los elementos cualitativos pueden evaluarse con la asistencia de expertos externos
- Los principales elementos son:
  - Cualidades gerenciales del gerente, experiencia empresarial, capacidades profesionales de los ejecutivos
  - Visibilidad de las orientaciones estratégicas y los riesgos asociados, posicionamiento de la empresa en su entorno competitivo
  - La calidad de la gobernanza y situaciones específicas (transmisión, conflictos familiares)
  - Política sociales, responsabilidad, comportamiento ética

# Calculacion de la calificacion de una empresa

## Calificacion definitiva

- Viene de la combinación de la calificación financiera y la calificación cualitativa : Pero no es posible de conocer la ponderación de cada una en el total : entre 20 y 40 % para la parte cualitativa
- Cuando los dos notas son idénticos, la calificación global se establece inmediatamente
- Cuando hay un nivel entre dos notas, el gerente de cuenta, con el director, establecen la calificación final.
- Esto se complementa con una evaluación de la probabilidad de incumplimiento del cliente asociado con cada nivel de calificación

Entreprises			
	1	0,03 %	12 315
	2	0,03 %	48 420
	3	0,08 %	51 603
	4	0,17 %	60 789
	5	0,36 %	64 710
	6	1,04 %	62 863
	7	3,01 %	43 735
	8	6,44 %	15 044
	9	11,46 %	5 948
	10	20,97 %	5 433
	11	100,00 %	12 854
	12	100,00 %	5 269
<b>SOMME</b>		<b>7,32 %</b>	<b>388 983</b>

# Tendencia global de tomar en cuenta las informaciones cualitativas para evaluar el riesgo de las empresas

- Agencias de Rating (S&P, Moodys, Fitch) toman en cuenta mas y mas informaciones cualitativas dentro sus evaluaciones:

« Business Risk Profile » / « Financial risk profile »

Components	Explanation	Subfactors
<b>1. Competitive advantage</b>	Strategic positioning and attractiveness to customers Sustainability of the business model	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Strategy</li> <li>■ Differentiation / uniqueness / product positioning / bundling</li> <li>■ Brand reputation and marketing</li> <li>■ Product and/or service quality</li> <li>■ Barriers to entry and customers' switching costs</li> <li>■ Technological advantage</li> </ul>
<b>2. Scale, scope &amp; diversity</b>	Size and diversification of business activities	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Volumes, size of markets and revenues and market share</li> <li>■ Diversity of products and services</li> <li>■ Geographic diversity</li> </ul>
<b>3. Operating Efficiency</b>	Efficiency and flexibility of cost structure	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Cost structure</li> <li>■ Manufacturing processes</li> <li>■ Working capital management</li> </ul>