

Analyse et financement d'entreprises, le point de vue de la banque

Christian Kramer

Responsable PME Genève Centre-Ville



15 novembre 2012

Cautionary statement regarding forward-looking statements

This presentation contains statements that constitute "forward-looking statements," including but not limited to management's outlook for UBS's financial performance and statements relating to the anticipated effect of transactions and strategic initiatives on UBS's business and future development. While these forward-looking statements represent UBS's judgments and expectations concerning the matters described, a number of risks, uncertainties and other important factors could cause actual developments and results to differ materially from UBS's expectations. Additional information about those factors is set forth in documents furnished or filed by UBS with the US Securities and Exchange Commission, including UBS's financial report for first quarter 2012 and UBS's Annual Report on Form 20-F for the year ended 31 December 2011. UBS is not under any obligation to (and expressly disclaims any obligation to) update or alter its forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise.

Principes généraux de financement

- Le crédit bancaire n'est *pas la seule source de financement*
- Ce sont les fonds propres qui doivent supporter le *risque d'entrepreneur*
- Le crédit intervient comme *complément des fonds propres* et non en remplacement de ceux-ci
- Il doit y avoir une *proportionnalité adéquate* entre les fonds propres et les fonds étrangers

2

Principes généraux de financement

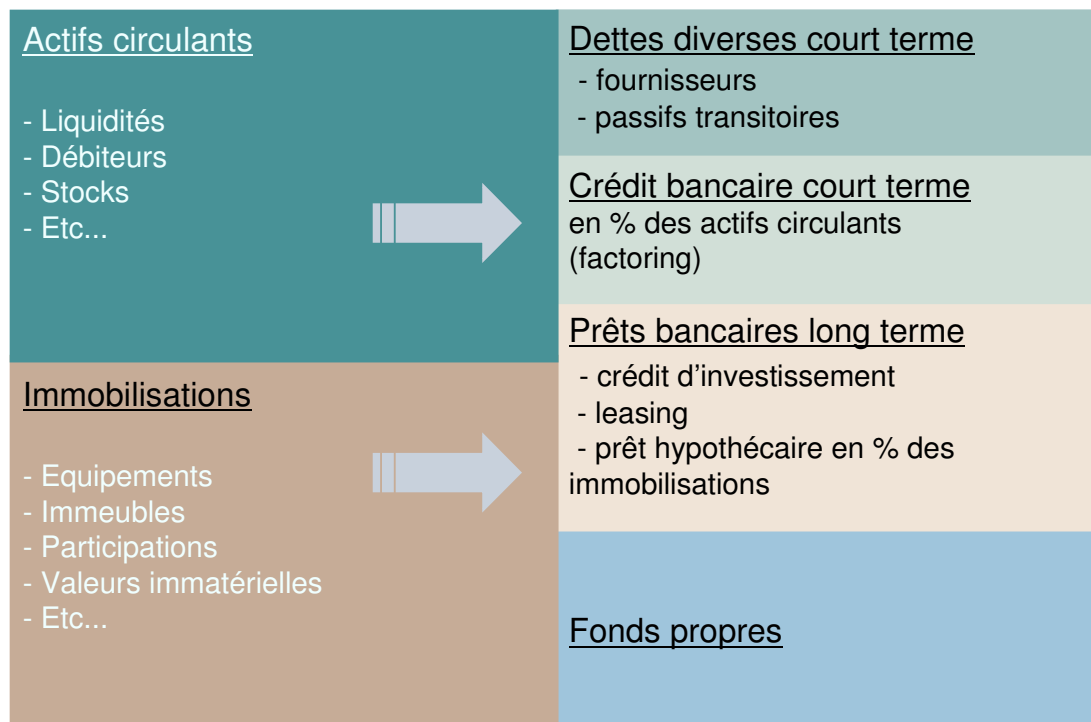
L'attitude du bailleur de fonds – notions de risque

- Même s'il peut paraître faible, en particulier aux yeux du bénéficiaire, la banque prend un risque dès qu'elle octroie un crédit
- Le prêteur n'accepte que des risques limités, car ses revenus sont aussi limités
- En fonction des risques pris, le prêteur souhaite obtenir une prime proportionnelle qui s'ajoute au rendement de base
- Le prêteur n'est pas engagé dans la gestion de l'entreprise.
Ce qui le préoccupe en premier lieu est de savoir si l'entreprise est capable de rémunérer les fonds prêtés et de les rembourser à leur échéance

3

Ancienne approche du crédit bancaire

Crédit en proportion du bilan



4

"Nouvelle" approche - Le potentiel de financement

Définition

- Par capacité d'endettement (Debt capacity), il faut comprendre *l'endettement maximum qu'une entreprise peut supporter*
- La capacité d'endettement permet dès lors de définir les *limites économiques* dans lesquelles l'endettement d'une entreprise devrait évoluer
- Par endettement, il faut comprendre *tous les capitaux empruntés par l'entreprise et portant intérêts*

5

Le potentiel de financement

Free Cash Flow

- Par opposition à l'ancienne approche du crédit bancaire basée essentiellement sur le remboursement par la valeur de liquidation des actifs, le bailleur de fonds axe dorénavant son analyse essentiellement sur le *cash flow libre* des entreprises
- Ce cash flow libre ou free cash flow représente la *première source de remboursement des crédits* (tenue des charges financières et remboursement du capital)
- La *seconde source de remboursement* est constituée des actifs de l'entreprise
- La détermination de la "debt capacity" se base sur *l'actualisation des futurs cash flows libres* (free cash flow)
- Nous considérons le *free cash flow d'exploitation* qui peut être généré de manière *durable* par une entreprise

6

Le potentiel de financement

Free Cash Flow

- Le free cash flow doit permettre à l'entreprise *d'assurer le service de sa dette ainsi qu'un complet remboursement de ses engagements dans un délai déterminé*, usuellement de 5 à 7ans pour des crédits commerciaux
- Le bailleur de fonds fait l'hypothèse d'une *croissance nulle*

7

Le Potentiel de financement

Détermination du Free Cash Flow d'Exploitation (méthode de calcul)

Bénéfice d'exploitation (EBIT ★)

- impôts calculés
- + amortissements
- investissements de remplacement (RECAPEX ★)
- (- dividendes ou prélèvements privés)

Free cash-flow

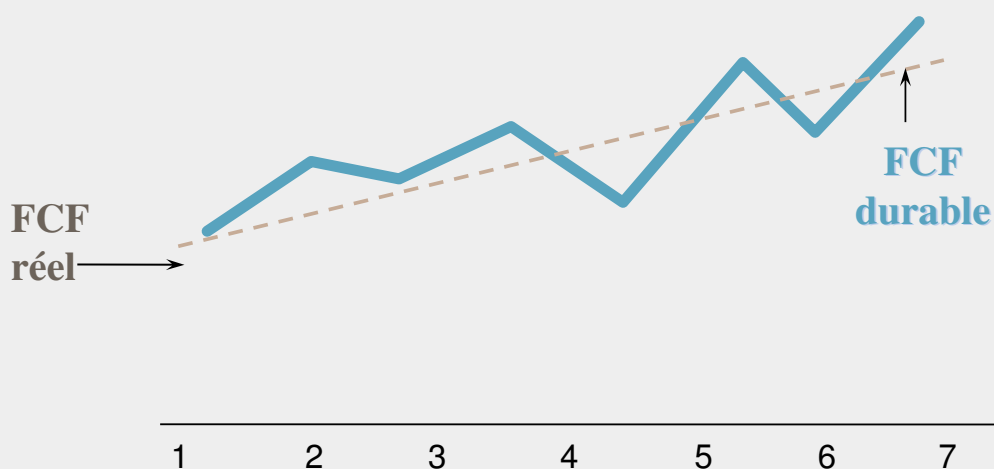
★ **EBIT** = *earnings before interest and taxes*

★ **RECAPEX** = *replacement capital expenditures*

8

Le Potentiel de Financement

La Durabilité du Free Cash Flow

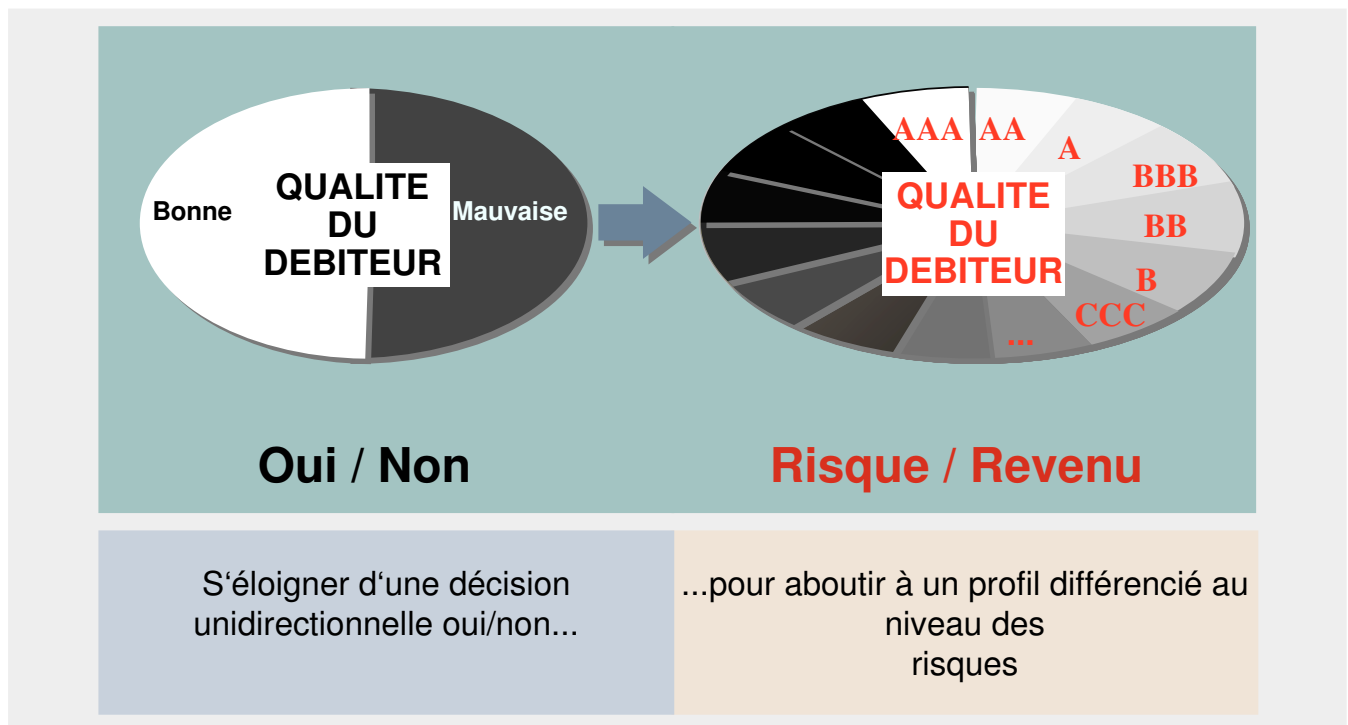


Le free cash flow durable doit compenser les effets cycliques et prendre en considération les éléments pouvant influencer l'entreprise dans le futur.

9

Le Rating de l'Entreprise

Du système binaire au système différencié



10

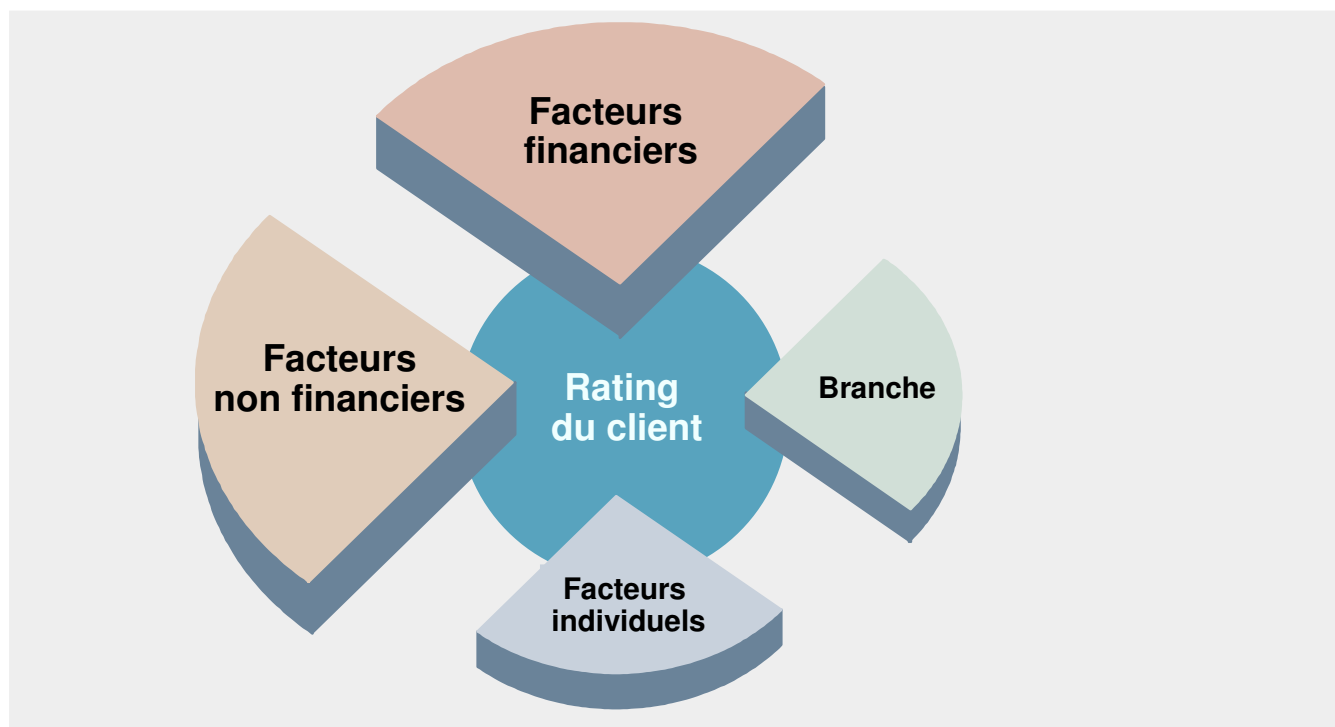
Le Rating de l'entreprise

Objectifs

- Le rating est un instrument de *classification du risque*
- Cette classification permet d'introduire une *tarification ajustée au profil de risque*, supprimant ainsi les subventions entre entreprises
- Le rating est calculé de façon systématique, à partir de *données statistiques*
- Enfin, le rating est toujours *vérifié et confirmé par un Credit Officer* (principe des 4 yeux)

11

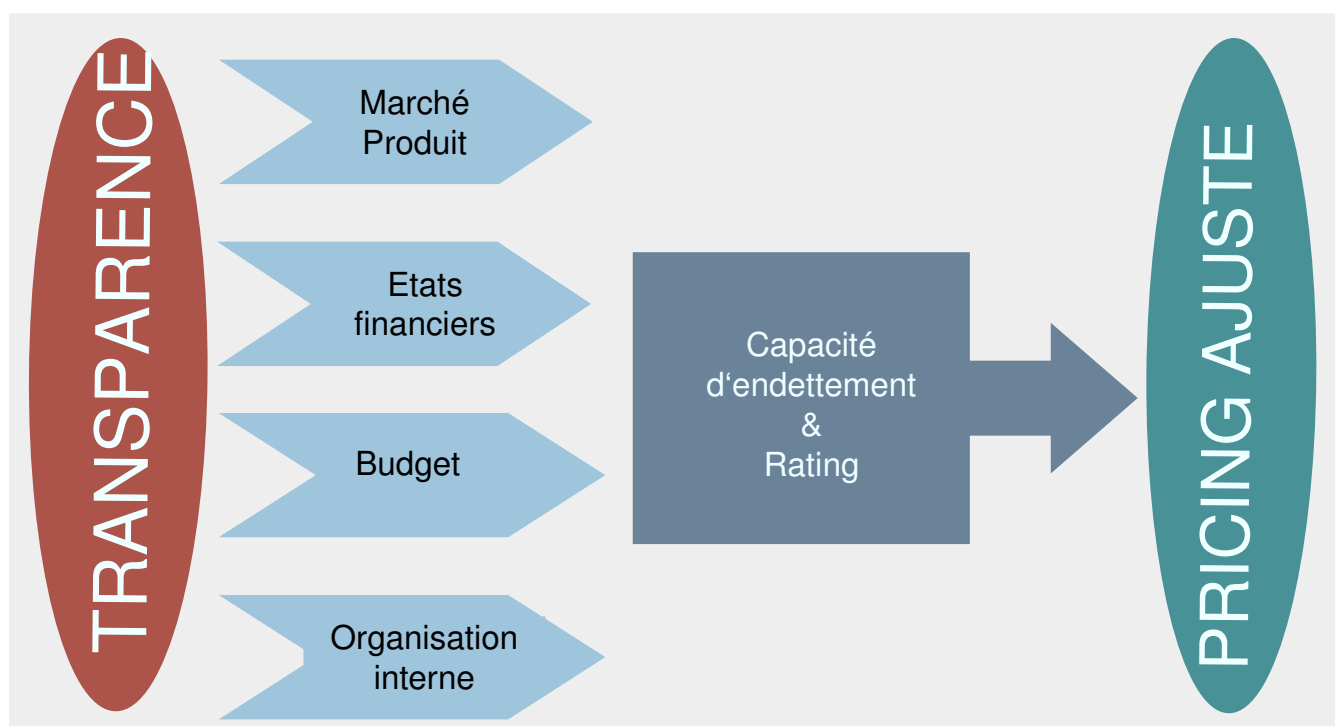
Facteurs d'influence pour la détermination du rating



12

Le rating dans le pricing

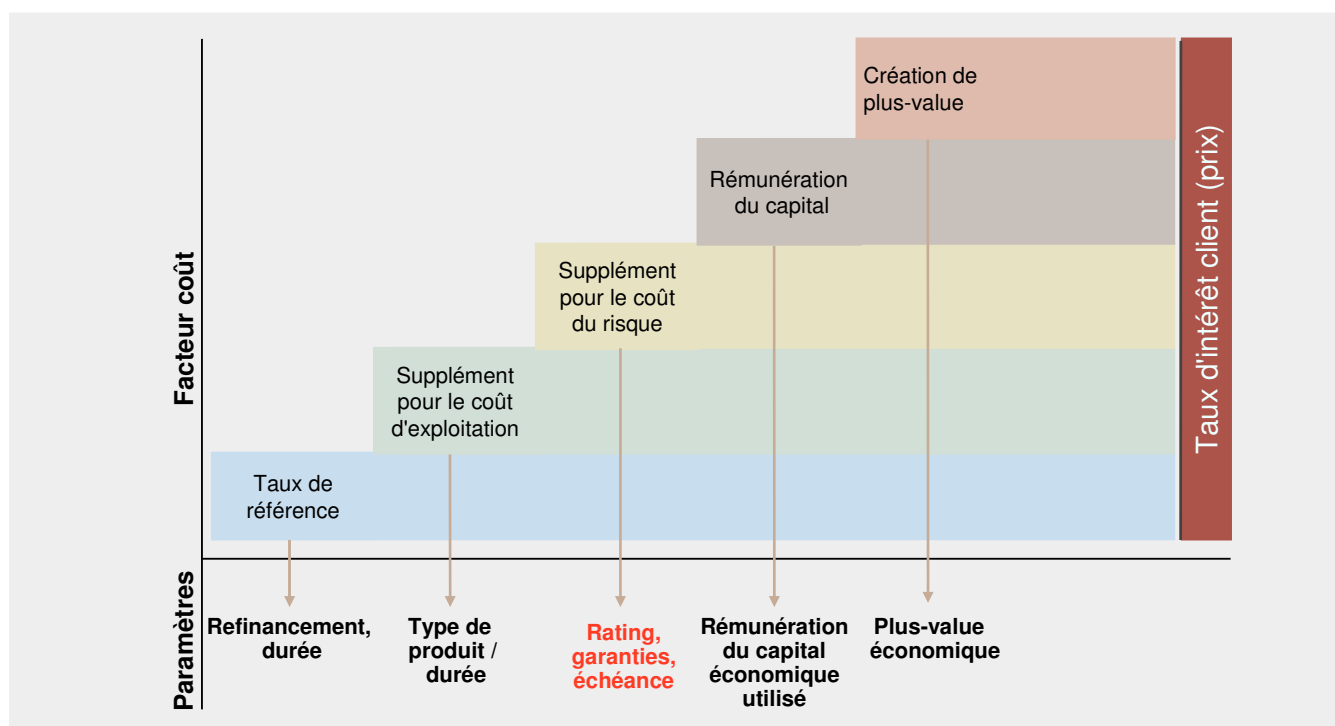
La transparence est l'élément clé



13

Le rating dans le pricing

Les éléments constitutifs du taux client



14

Contact

Christian Kramer
35, rue des Noirettes
1227 Carouge
022.375.80.67
christian.kramer@ubs.com

UBS SA
Case Postale 2600
1211 Genève
Tel. +41-22-375.75.75

www.ubs.com

15