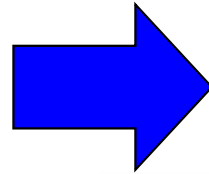


**La funzione dell'analisi di bilancio
nell'assegnazione del rating alle
imprese secondo l'accordo Basilea 2
e nel contenuto obbligatorio della
“relazione sulla gestione”
accompagnatoria al bilancio di
esercizio**

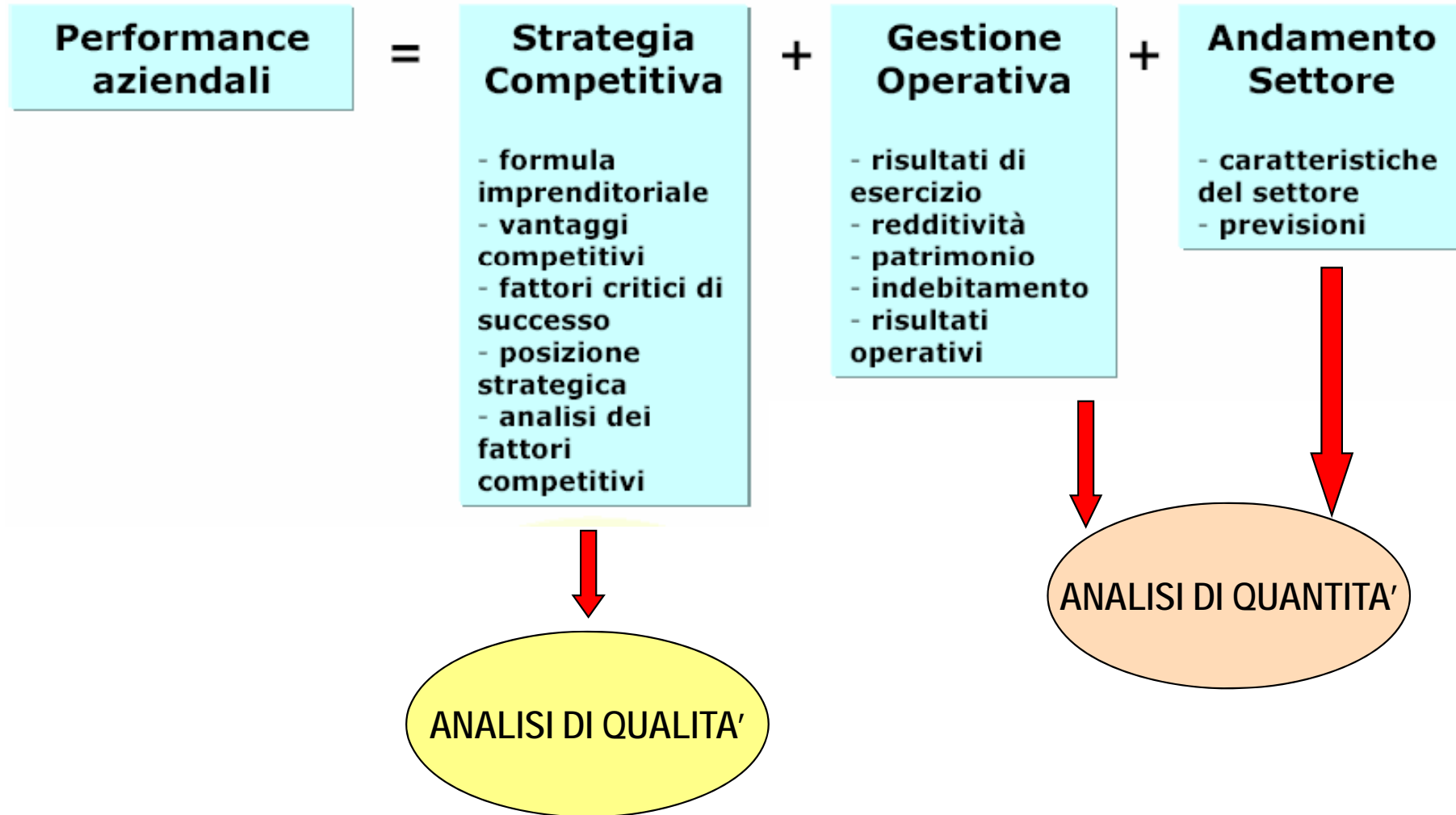
27 maggio 2010 Dott. Stella Cuccoli

IL PROCESSO DI VALUTAZIONE AZIENDALE

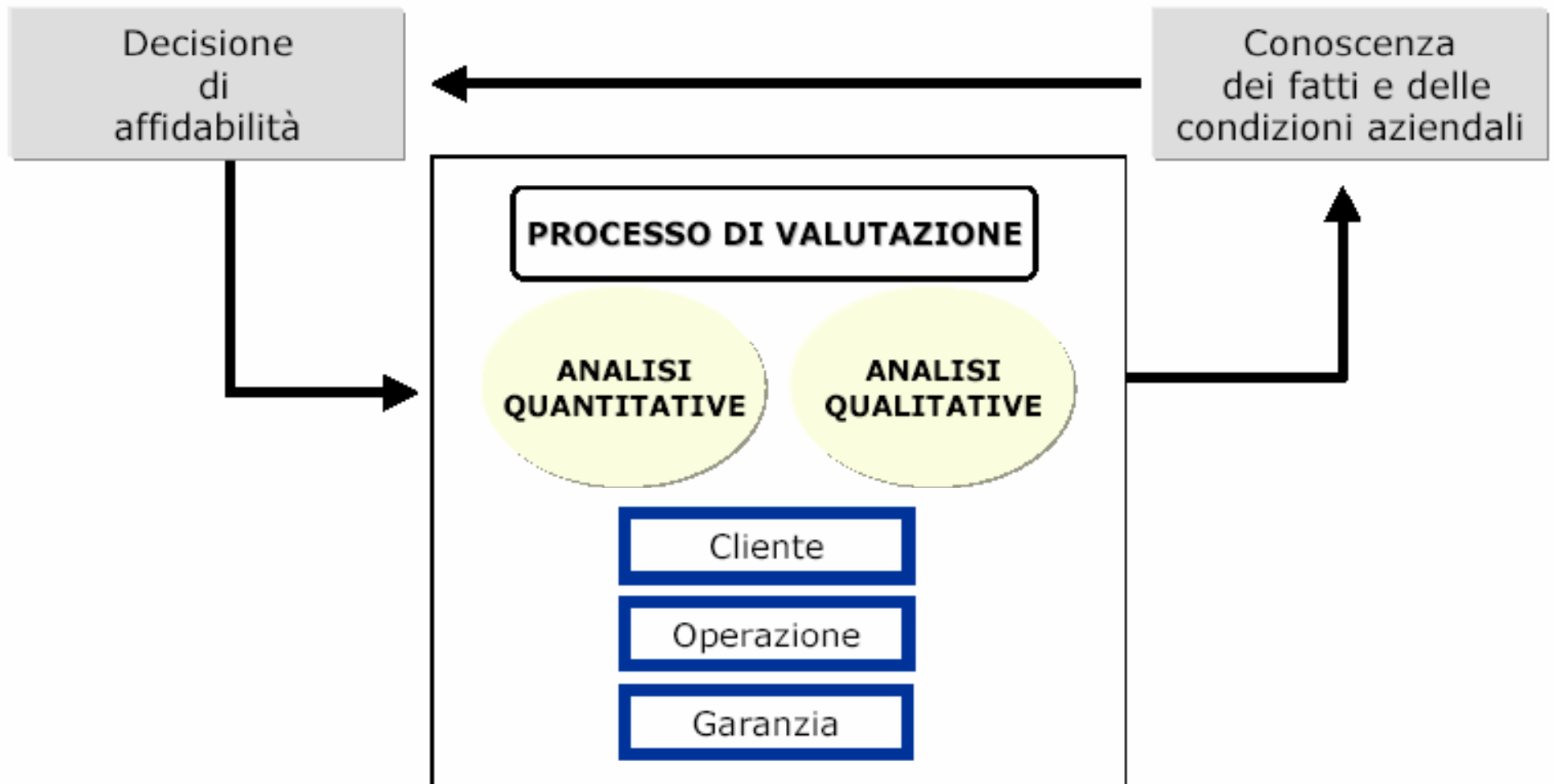
VALUTAZIONE DI AFFIDABILITA'



RATING



LE LOGICHE DEL PROCESSO CREDITIZIO

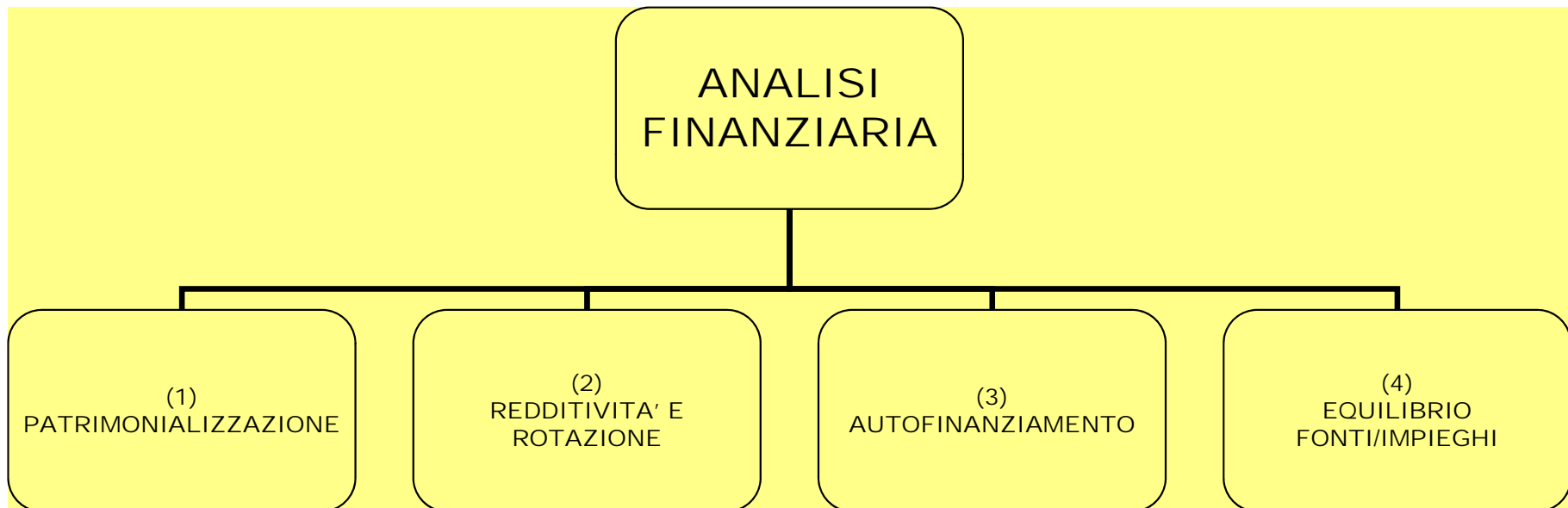


LA COSTRUZIONE DEL RATING



SCORING

L'analisi del bilancio risulta di importanza critica,
ed è compresa dal sistema di scoring



SCORING: GLI INDICI

ANALISI FINANZIARIA

PATRIMONIALIZZAZIONE

REDDITIVITA'
E ROTAZIONE

AUTO
FINANZIAM.

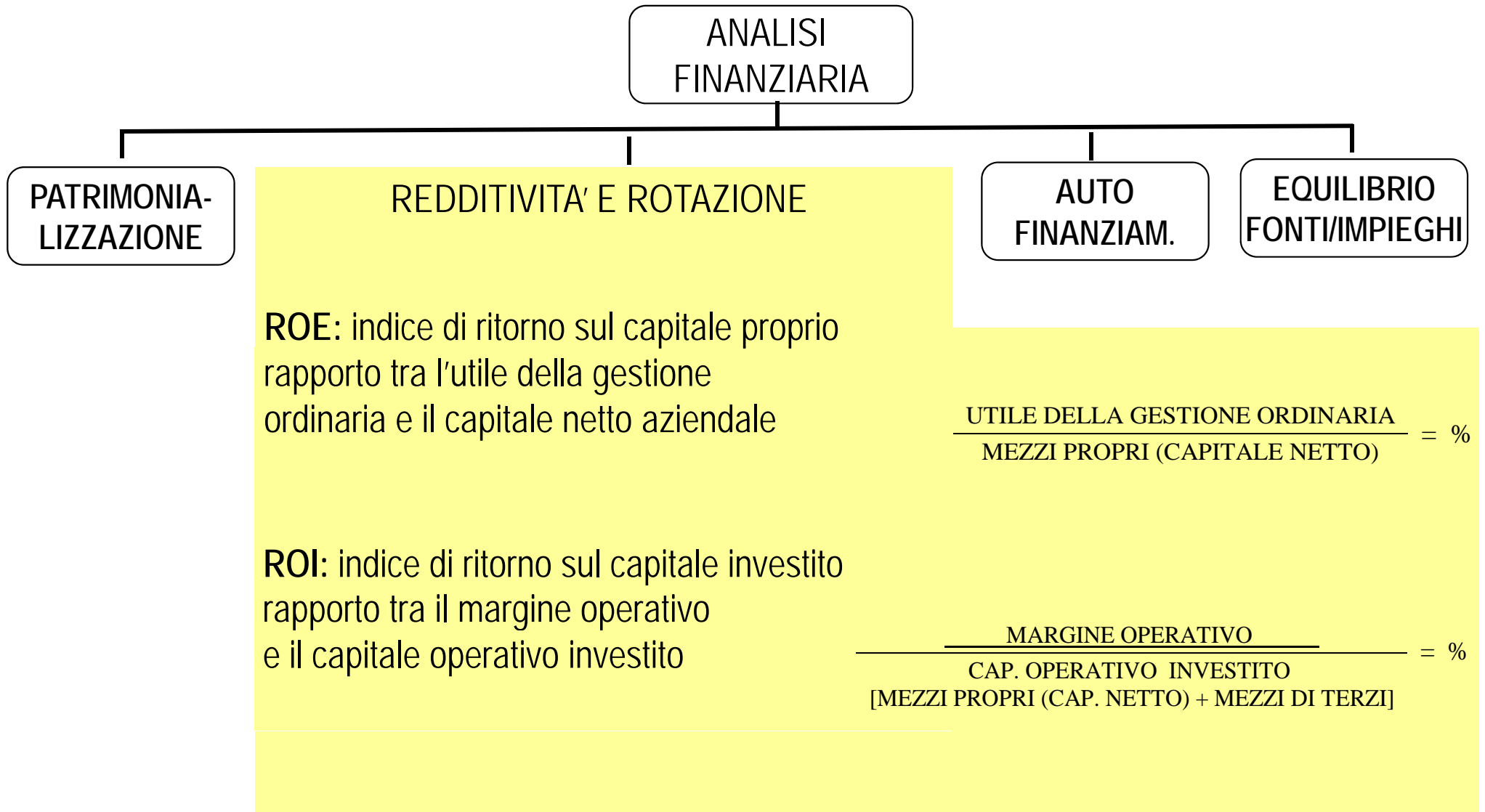
EQUILIBRIO
FONTI/IMPIEGHI

Indice di patrimonializzazione
rapporto tra i mezzi propri e
il capitale investito nell'impresa.

> 50	OTTIMO
CIRCA 50	EQUILIBRATO
DA 50 A 25	BUONO
< 25	SCARSO

$$\frac{\text{MEZZI PROPRI (CAPITALE NETTO)}}{\text{MEZZI PROPRI (CAP. NETTO) + MEZZI DI TERZI = (CAP. INVESTITO)}}$$

SCORING: GLI INDICI



SCORING: GLI INDICI

ANALISI FINANZIARIA

PATRIMONIA-
LIZZAZIONE

REDDITIVITA'
E ROTAZIONE

AUTOFINANZIAMENTO

EQUILIBRIO
FONTI/IMPIEGHI

Cash-flow: somma dell'utile netto
con ammortamenti ed eventuali
accantonamenti a fondi rischi

$$\text{CASH-FLOW \%} = \frac{\text{UTILE NETTO} + \text{AMMORTAMENTI} + (\text{ACCANTONAMENTI} - \text{UTILIZZI})}{\text{INDEBITAMENTO}}$$

SCORING: GLI INDICI

ANALISI FINANZIARIA

PATRIMONIA-
LIZZAZIONE

REDDITIVITA'
E ROTAZIONE

AUTO
FINANZIAM.

EQUILIBRIO FONTI/IMPIEGHI

$$\frac{\text{CAPITALE NETTO + PASSIVITA' A MEDIO E LUNGO TERMINE}}{\text{IMMOBILIZZAZIONI NETTE}} = \begin{array}{ll} > 1,20 & \text{OTTIMO} \\ = 1 & \text{BUONO} \\ < 1 & \text{SCARSO} \end{array}$$

$$\frac{\text{ATTIVO A BREVE}}{\text{PASSIVO A BREVE}} > 1,20 = \text{BUONO}$$

$$\frac{\text{ATTIVO A BREVE} - \text{SCORTE DI MAGAZZINO}}{\text{PASSIVO A BREVE}} > 0,90 = \text{SUFFICIENTE}$$
$$> 1,00 = \text{BUONO}$$

Indice di copertura immobilizzi:
rapporto tra le fonti durevolmente investite e le immobilizzazioni

Indice di liquidità:
rapporto tra attivo corrente e passivo corrente

Acid test (Indice di liquidità secca):
indice di liquidità su attivo a breve - valore del magazzino

ALTRI INDICI DIVERSIFICATI PER SETTORE/DIMENSIONE

rotazione del magazzino

termini medi di incasso e di pagamento

incidenza media degli accantonamenti e degli ammortamenti

indici di redditività (utili e margini in rapporto al fatturato)

% MEDIA UTILIZZO FIDI

SALDO MEDIO DEI RAPPORTI AFFIDATI

FIDO ACCORDATO

più il quoziente si avvicina al 100%, più il rischio è alto

particolare attenzione deve essere posta qualora il quoziente superi il 100%

ALTRE VARIABILI SIGNIFICATIVE

SCONFINAMENTO MAX IN VALORE ASSOLUTO

SCONFINAMENTO MAX %

DURATA % SCONFINAMENTI

ROTAZIONE CREDITI

% QUANTITA' INSOLUTI SU
PRESENTAZIONE EFFETTI S.B.F.

% VALORE INSOLUTI SU
PRESENTAZIONE EFFETTI S.B.F.

% DI PRESENTAZIONE EFFETTI S.B.F.
DELLO STESSO NOMINATIVO

PROIEZIONI ECONOMICHE

proiezione fatturato anno previsionale =
fatturato anno precedente + incremento % atteso

proiezione costi diretti =
proiezione previsionale fatturato X incidenza %

proiezione costi del personale diretto =
numero addetti atteso X costo unitario rivalutato

proiezione ammortamenti =
proiezione cespiti da ammortizzare X aliquota media

proiezione cespiti da ammortizzare =
cespiti anno precedente + nuovi investimenti
– cespiti già completamente ammortizzati – dismissioni di cespiti

proiezione costi staff di struttura =
numero addetti atteso X costo unitario rivalutato

proiezione altri costi di struttura =
costi di struttura anno precedente X tasso inflazione % previsto

proiezione oneri finanziari =
Indebitamento medio atteso X costo finanziario medio %

PROIEZIONI PATRIMONIALI

proiezione cespiti =

cespiti anno precedente + nuove acquisizioni - dismissioni

proiezione fondi ammortamento =

fondi anno preced. + proiezione ammort. – quota fondi su dismiss.

proiezione magazzino =

$$\frac{\text{Fatturato}}{\text{indice di rotazione previsionale}} \\ \text{(espresso in numero di volte)}$$

indice di rotazione previsionale =

indice di rotazione consuntivo +o– impatto motivi di modifica

PROIEZIONI PATRIMONIALI

proiezione clienti =

$$\frac{\text{Fatturato}}{360} \times \text{proiezione termini di incasso}$$

$$\text{termini medi di incasso} = \frac{\text{clienti}}{\text{fatturato}} \times 360 = \text{giorni}$$

proiezioni termini di incasso =

termini di incasso consuntivi +o- impatto motivi di modifica

proiezione fornitori

proiezioni altre poste operative
attive e passive

proiezione debiti finanziari

proiezione disponibilità liquide

proiezione mezzi propri

[1] Il bilancio deve essere corredato da una relazione degli amministratori contenente una

**analisi fedele, equilibrata ed esauriente
della situazione della società
e dell'andamento e del risultato della gestione,**

nel suo complesso e nei vari settori in cui essa ha operato, anche attraverso imprese controllate,

**con particolare riguardo ai costi, ai ricavi
e agli investimenti,**

nonché una descrizione dei

principali rischi e incertezze

cui la società è esposta.

[2] L'analisi di cui al primo comma è

coerente con l'entità e la complessità degli affari della società

e contiene, nella misura necessaria alla comprensione della situazione della società e dell'andamento e del risultato della sua gestione,

**gli indicatori di risultato finanziari e,
se del caso, quelli non finanziari**

pertinenti all'attività specifica della società, comprese le

informazioni attinenti all'ambiente e al personale.

L'analisi contiene, ove opportuno, riferimenti agli importi riportati nel bilancio e chiarimenti aggiuntivi su di essi.