



ORDINE DEI
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI
ESPERTI CONTABILI

M I L A N O

S.A.F.
SCUOLA DI ALTA FORMAZIONE LUIGI MARTINO

RATING ADVISORY

Il patrimonio informativo, gli strumenti operativi e le logiche di valutazione di CERVED GROUP

Natalia LEONARDI

Direttore Area Rating & Financial Analysis

27 Gennaio 2012 - Fondazione *Ambrosianeum*



ORDINE DEI
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI
ESPERTI CONTABILI

M I L A N O

S.A.F.
SCUOLA DI ALTA FORMAZIONE LUIGI MARTINO

Il patrimonio informativo di Cerved Group

La nuova Cerved Group

Cerved Group **nasce nel 2009** dall'unione di sei marchi, ognuno dei quali leader di presidio, che grazie alla loro competenza e esperienza maturate, hanno portato nuovo slancio competitivo e una nuova capacità di ampliare l'offerta prodotti.



260,2

milioni di euro il fatturato

1200

dipendenti

30.000

clienti

17

presidi territoriali

Il prestigio di un marchio istituzionale

Cerved Group è l'unica agenzia made in Italy di Rating *unsolicited* riconosciuta da Banca d'Italia come ECAI (External Credit Assessment Institution).

Inoltre partecipa attivamente ai tavoli istituzionali su:

OIC

Principi contabili nazionali

IASB

Principi contabili internazionali

XBRL

Sviluppo di tassonomie

ECCBSO

Confronti internazionali

OSCAR BILANCIO

Qualità delle disclosures



BANCA D'ITALIA

Scoring Rating	Centrale dei Bilanci
Informazioni economiche	LINCE Cerved
Informazioni marketing	Databank
Real Estate	Consit
Recupero crediti	FINSERVICE

Le divisioni

Centrale dei Bilanci

SCORING, RATING E SISTEMI DECISIONALI

La valutazione del merito creditizio viene espressa numericamente attraverso un rating, cioè un "indicatore di sintesi" della capacità o meno di un soggetto di far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie.

Sviluppiamo sistemi di rating e scoring disegnati sulle **specifiche esigenze di erogazione o monitoraggio** del credito bancario, finanziario e commerciale.

Le valutazioni e i sistemi applicativi CeBi destinati all'analisi economico-finanziaria delle imprese sono uno **standard nel mondo bancario**.

1989

Anno di rilascio della prima release del CeBi-Score

2008

anno di riconoscimento ECAI da parte di Banca d'Italia

20

Installazioni di Sistema CeBi

Le divisioni



Scoring Rating	Centrale dei Bilanci
Informazioni economiche	LINCE Cerved
Informazioni marketing	Databank
Real Estate	Consit
Recupero crediti	FINSERVICE

INFORMAZIONI ECONOMICHE

Le informazioni economico-finanziarie sono supporto informativo fondamentale che consente di rendere più efficaci i processi decisionali e ottimizzare le politiche di gestione del rischio di credito.

Cerved da sempre si contraddistingue per la sua grande competenza nel dare **valore aggiunto** alle informazioni ufficiali attraverso **soluzioni tecnologiche** e **logiche di integrazione** efficaci ed evolute.

13 milioni

bilanci di tutte le società di capitale italiane dal 1993 ad oggi

25 milioni

esperienze di pagamento commerciale (Payline)

11 milioni

cariche aziendali censite

Oltre 55 milioni

controlli sui protesti in un anno

Le divisioni Databank

Scoring Rating	Centrale dei Bilanci
Informazioni economiche	LINCE Cerved
Informazioni marketing	Databank
Real Estate	Consit
Recupero crediti	FINSERVICE

INFORMAZIONI MARKETING

Studi di mercato, informazione di settore, analisi dei competitors, e del target ... i prodotti dell'area marketing offrono diverse soluzioni a specifiche esigenze di **analisi e conoscenza del mercato e del territorio** per poter predisporre efficaci strategie commerciali, cogliere opportunità e offrire il necessario supporto nei processi di decision making.

400

prodotti di gamma a scaffale

40 mila

interviste l'anno

600

tra settori e microsettori analizzati

Le divisioni Consit REAL ESTATE

Scoring Rating	Centrale dei Bilanci
Informazioni economiche	LINCE Cerved
Informazioni marketing	Databank
Real Estate	Consit
Recupero crediti	FINSERVICE

Fondamentali per una corretta valutazione finanziaria del partner con cui abbiamo un rapporto d'affari, le informazioni Cerved Group sul mercato immobiliare toccano **diversi ambiti del real estate**: le valutazioni vere e proprie, l'accertamento delle proprietà, le verifiche delle ipoteche e dei pregiudizievoli, fino ad arrivare ad un monitoraggio dell'intero patrimonio immobiliare di un'impresa o di una persona.

135

Conservatorie monitorate

30

Uffici Tavolari monitorati

Oltre 420 mila

Visure ipocatastali evase nel 2010

Le divisioni

FINSERVICE

J U P I T E R

RECUPERO CREDITI

Sono divisioni specializzate nella valutazione e gestione di crediti problematici di natura commerciale o finanziaria. Un pool di specialisti qualificati dedicati a supportare l'impostazione di una **corretta, flessibile e trasparente gestione di recupero crediti**. In particolare si tratta di individuare le soluzioni più idonee per la gestione del credit management, trovare la più efficace strategia di recupero e porre in atto valide misure legali per la riscossione dei crediti.

150 mila

posizioni debitorie valutate in un anno da Finservice

Oltre 300

nuove Credit Policy definite in un anno da Finservice

2.4 miliardi €

Crediti problematici gestiti da Jupiter

Scoring Rating	Centrale dei Bilanci
Informazioni economiche	LINCE Cerved
Informazioni marketing	Databank
Real Estate	Consit
Recupero crediti	FINSERVICE



ORDINE DEI
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI
ESPERTI CONTABILI

M I L A N O

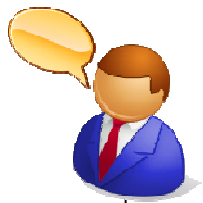
S.A.F.
SCUOLA DI ALTA FORMAZIONE LUIGI MARTINO

Gli strumenti operativi di supporto per la valutazione del merito di credito

La suite Sistema CeBi

SISTEMA CEBI

acquisizione, controllo,
riclassificazione e
aggregazione dei dati di
bilancio



commento
automatico
esperto

**CEBI-
EXPERT**



simulazione
bilancio
previsionale

SINTESI



profilo
di rischio
finanziario

**CEBI-
SCORE**



valutazione
qualitativa
d'impresa

**CEBI-
QUEST**



imprese
senza
bilancio

**MODELLI
FISCALI**



assenza
di
lucro

**ENTI NON
PROFIT**

Sistema CeBi

- ❖ **Sistema CEBI** - Sistema Computerizzato di Elaborazione dei Bilanci delle Imprese - è l'applicativo sviluppato dalla Centrale dei Bilanci per la rilevazione, il controllo, la riclassificazione e l'analisi economico-finanziaria dei dati di bilancio.
- ❖ Lo strumento è **costantemente aggiornato** alle modifiche dei principi contabili, delle normative di legge e dei miglioramenti metodologici negli schemi di analisi finanziaria.
- ❖ E' il **software applicativo leader** nel sistema bancario ed è utilizzato, in particolare, dai gruppi bancari aderenti al Sistema Informativo della Centrale dei Bilanci.
- ❖ E' disponibile in *ambiente Web*-Windows e Main-frame.

Sistema CeBi: principali funzionalità

Consente di:

- ❖ effettuare **data entry** per i diversi schemi di bilancio: IV CEE ordinari e abbreviati, IAS, società finanziarie, società di persone, estere, enti non profit;
- ❖ **acquisire i bilanci da Cerved Group** con un semplice rapporto di fornitura;
- ❖ **trattare tutte le tipologie di bilanci**: societari, consolidati, trimestrali, semestrali, bozze, situazioni di periodo;
- ❖ ottenere, con procedura automatica, la riclassificazione economico-finanziaria dei prospetti di bilancio e l'elaborazione dei principali rapporti economico-finanziari sulla base di **10 schemi di analisi** differenziati per attività e tipologia di bilancio;
- ❖ Comparare i risultati aziendali sulla base di **medie settoriali/dimensionali** calcolate dalla Centrale dei Bilanci sul totale delle società di capitali italiane;
- ❖ Effettuare **analisi di benchmarking** secondo specifiche definite dall'utente.

Sistema CeBi: schemi di analisi approfonditi

Gli schemi di analisi Cebi sono orientati a fornire le informazioni di base per effettuare una diagnosi completa della situazione e dell'evoluzione dell'impresa sotto il profilo economico-finanziario.

Lo schema di analisi è suddiviso nelle seguenti aree di analisi:

- **Stato patrimoniale**

- Riclassificazione finanziaria
- Analisi del capitale investito
- Posizione verso il gruppo

- **Conto economico**

- Riclassificazione a Valore Aggiunto
- Composizione costi operativi

- **Flussi finanziari**

- Saldi finanziari
- Variazioni del capitale circolante
- Prospetto Fonti e Impieghi

- **Indicatori economico-finanziari**

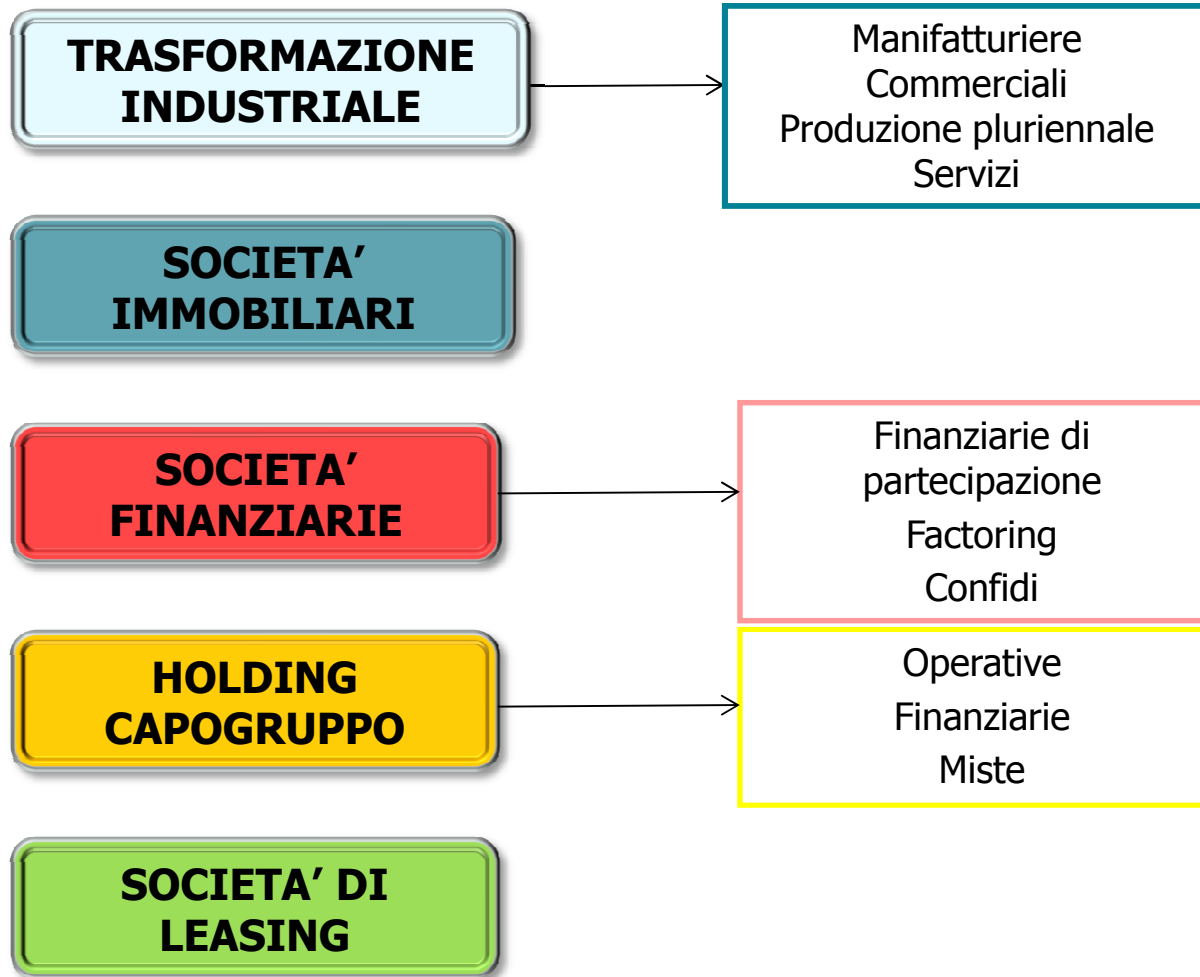
- Analisi dello sviluppo
- Redditività
- Produttività
- Gestione del circolante e liquidità
- Struttura finanziaria

Sistema CeBi: analisi specializzate

TIPOLOGIE BILANCI



SCHEMA GENERALE



DETTAGLI

Sistema CeBi: tools per il benchmarking

Sistema Cebi offre diverse possibilità di effettuare confronti con benchmark settoriali o aziendali:

- **Parametri di riferimento automatici** forniti da CeBi e generati da imprese aventi le stesse caratteristiche economiche, dimensionali, giuridiche;
- **Aggregati on-demand** creati sulla base di parametri di selezione prescelti dall'utente: attività economica, localizzazione geografica, dimensione, ratios di bilancio, tipologia di bilancio, livello di rischio economico-finanziario;
- **Aggregati di elenchi di società** indicate dall'utente;
- **Liste di imprese**, selezionate dall'utente, sulla base di parametri di selezione: attività economica, localizzazione geografica, dimensione, ratios di bilancio;
- **Confronti diretti** tra peers aziendali indicati dall'utente

CeBi-Expert

CeBi-Expert, modulo integrato in Sistema CeBi, fornisce rapidamente un quadro sintetico della situazione e dell'evoluzione dell'impresa sotto il **profilo economico-finanziario**, attraverso l'analisi dei dati contenuti nei bilanci ed il confronto con i parametri standard di riferimento. L'analisi è attualmente disponibile per le società che operano nei comparti: industria, commercio, produzione pluriennale e servizi.

Il commento è **articolato in sezioni**:

<p>1) CARATTERISTICHE DEL SETTORE Si esaminano, in base ai parametri di aggregazione: a) la dinamica del settore b) la stabilità della crescita c) il grado di concentrazione d) livello, stabilità e tendenza dei margini d) l'intensità del capitale fisso e del circolante</p>	<p>5) ANALISI DELLA REDDITIVITA' Analisi della redditività aziendale nei suoi diversi aspetti: operativa, lorda e netta</p>
<p>2) CRESCITA DELL'IMPRESA E EFFETTI SUI MARGINI Analisi della crescita e sue caratteristiche, misurata sui dati sull'ultimo triennio e confrontata con i dati dell'aggregato di riferimento. Vengono esaminati gli impatti della crescita aziendale sui margini lordi, sulla politica degli investimenti e sull'occupazione</p>	<p>6) SEGNALI DI ATTENZIONE Esposizione sintetica dei principali aspetti critici rilevati nell'analisi del bilancio con indicazione degli aspetti da approfondire</p>
<p>3) POLITICA FINANZIARIA Vengono esaminate l'entità e le dinamiche di formazione dei fabbisogni dell'impresa nel periodo esaminato, le politiche adottate per la sua copertura e le conseguenze sulla struttura patrimoniale e finanziaria dell'impresa</p>	<p>7) SINTESI E POSIZIONAMENTO Esame dei principali ratios con indicazione del posizionamento dell'impresa rispetto all'aggregato di riferimento nelle seguenti 5 aree di analisi:</p> <ul style="list-style-type: none">• Crescita, margini e redditività operativa• Gestione del circolante• Struttura Finanziaria ed Equilibrio Patrimoniale• Capacità di rimborso e sostenibilità del costo del debito• Capacità di autofinanziamento e redditività complessiva
<p>4) COPERTURA DEL SERVIZIO DEL DEBITO Viene esaminata la capacità dell'impresa di coprire il servizio del debito con i flussi finanziari generati nell'esercizio</p>	

CeBi-Expert: stralcio del documento di analisi

CARATTERISTICHE DEL SETTORE

L'impresa nell'ultimo triennio opera in un settore poco dinamico con andamenti annuali irregolari. Inoltre esso appare con un'erraticità di lungo periodo dei margini lordi bassa, con un'intensità di capitale fisso pro-capite media e con un'intensità di circolante operativo media. I margini operativi lordi del settore sono medi e stabili nell'ultimo triennio.

CRESCITA DELL'IMPRESA

Nel complesso la dinamica media dei ricavi sui tre anni esaminati è assai prossima a quella dell'aggregato. L'aumento complessivo dei ricavi si è accompagnato a tassi nulli o non sempre positivi nei singoli anni.

EFFETTI DELLA CRESCITA SUI MARGINI LORDI

La crescita dei ricavi nel 2010 è stata peraltro insufficiente al mantenimento dei margini lordi sui ricavi che sono diminuiti di 4,18 punti percentuali.

EFFETTI DELLA CRESCITA SUI FATTORI PRODUTTIVI

La crescita dei ricavi dell'anno 2010 non è stata sufficiente a favorire un ulteriore allargamento della base produttiva: l'occupazione è diminuita, mentre gli investimenti si sono mantenuti a livelli modesti.

CARATTERISTICHE STRUTTURALI DELL'IMPRESA

L'impresa apparentemente ha puntato su processi ad alta intensità di capitale e di lavoro qualificato.

Sintesi

SINTESI è un applicativo integrato con i bilanci storici memorizzati in Sistema CeBi, finalizzato alla simulazione di **scenari previsionali economico-finanziari** d'impresa elaborati sulla base di previsioni settoriali fornite da Cerved Group o da ipotesi elaborate dall'utente.

SINTESI è lo strumento utile ad:

- Esaminare i business plan presentati dalle aziende
- Simulare velocemente diverse ipotesi (es. worst, base e best case)
- Verificare l'impatto sotto il profilo della sostenibilità del debito delle diverse ipotesi
- Verificare le variabili più sensibili alle ipotesi formulate

Sintesi è articolato in due **funzioni** principali:

- Il **modello di simulazione** dei dati di bilancio
- Il **sistema di diagnosi** del rischio d'insolvenza (CeBi-Score)

e da una serie di **utilities**, tra le quali:

1. il data entry dei bilanci storici;
2. la visualizzazione dei dati storici (bilancio riclassificato e score di bilancio);
4. la presenza di scenari standard che consentono un inserimento ridotto delle ipotesi;
5. l'esportazione e la stampa dei bilanci storici e simulati.

CeBi-Score

Il **CeBi-Score** è il modulo di Sistema CeBi finalizzato alla diagnosi del profilo di rischio finanziario delle società. Nel 2011 è stata rilasciata la release 4 dei modelli di scoring i cui contenuti sono fortemente innovativi:

- esamina congiuntamente gli ultimi tre bilanci dell'impresa sulla base di 30 funzioni specializzate per attività economica;
- attribuisce l'impresa ad una categoria di rischio secondo una scala articolata su 10 classi, raggruppate su 3 macroaree: solvibilità, vulnerabilità e rischio
- stima una probabilità di insolvenza (PD) a 1, 3 e 5 anni
- il profilo di rischio dell'impresa viene posizionato nel settore di riferimento (Ateco ISTAT al 3° digit)
- è una misura forward-looking: il rischio dell'impresa viene rettificato sulla base del suo contesto economico di riferimento (settore e localizzazione geografica) attuale e prospettico.

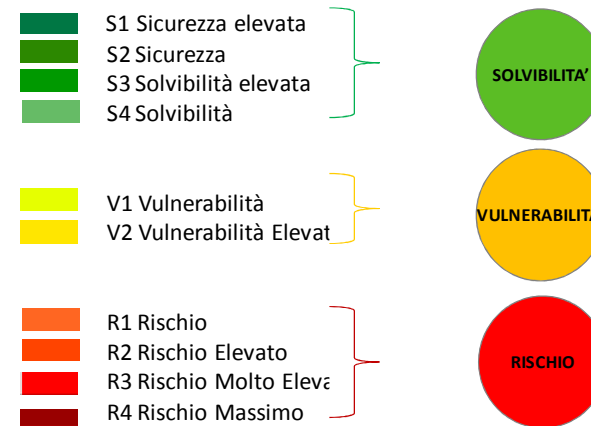
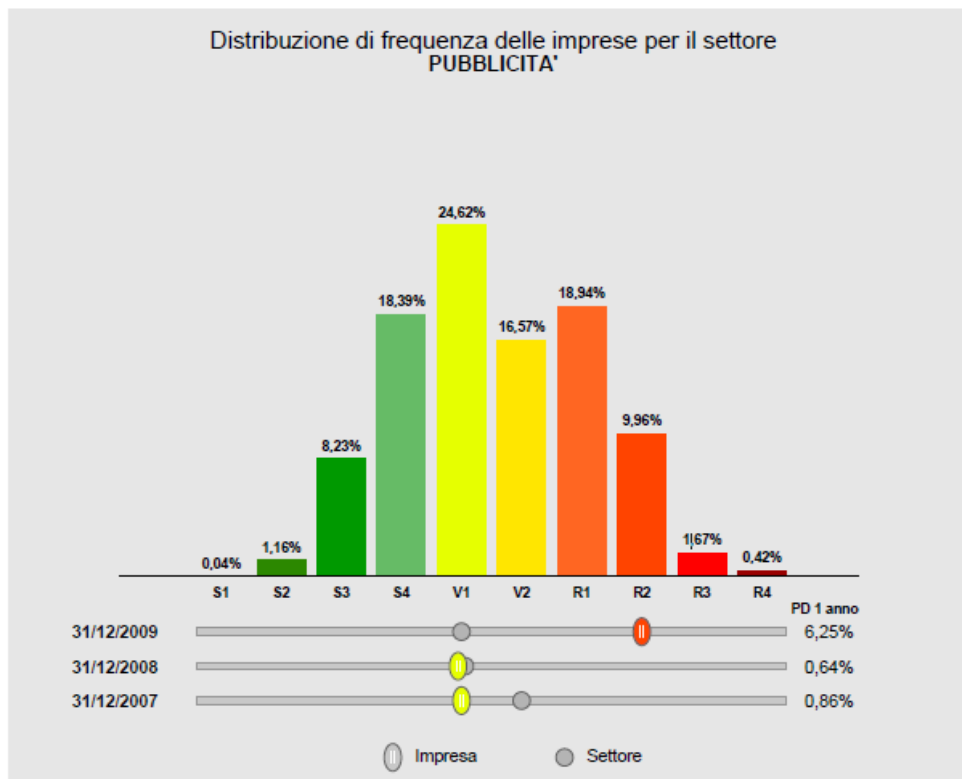
I motori di calcolo del CeBi-Score sono integrati nella procedura Sistema CEBI in modo da:

- Consentire il **calcolo in tempo reale** della valutazione su tutti i bilanci che vengono inseriti negli archivi di Sistema CEBI (via rilevazione diretta o fornitura da parte di Cerved Group)
- **Memorizzare i punteggi** di score, le DP sottostanti e le valutazioni sul posizionamento rispetto al settore negli archivi di Sistema CEBI; questo rende facilmente integrabile il CeBi-Score nel modello di rating interno dell'utilizzatore finale.

CeBi-Score: stralcio dell'output

PD E CLASSE DI RATING ECONOMICO FINANZIARIO

Nel grafico viene rappresentata la distribuzione delle imprese del settore per categorie di rischio economico finanziario e la valutazione media della rischiosità settoriale sulla cui base viene posizionata l'impresa.



2

L'analisi del bilancio al 31-12-2009 sotto il profilo del rischio di insolvenza classifica l'impresa nella classe R2, corrispondente ad una situazione di Rischio elevato con una PD del 6,25%. Questa classe comprende il 9,96% delle imprese appartenenti al settore PUBBLICITA' (rappresentato dal gruppo del codice ATECO 2007). La categoria di rischio economico finanziario dell'ultima valutazione è peggiorata di 3 classi dopo la sostanziale stabilità registrata in precedenza.

CeBi-Quest

Cebi-Quest è un modulo aggiuntivo di Sistema CeBi, personalizzabile nei contenuti e integrabile nei sottosistemi del cliente, che consente di acquisire le informazioni relative al profilo qualitativo dell'impresa.

Le griglie di analisi sono differenziate per segmento dimensionale dell'impresa (Large Corporate, Middle Corporate, Small Business) e per attività economica.

Rappresenta la base informativa per l'elaborazione di valutazioni qualitative da integrare con quelle finanziarie ai fini della formulazione di un giudizio di rating.

Obiettivi:

integrare le informazioni contabili estratte dal bilancio per migliorare la conoscenza delle potenzialità economiche e della rischiosità dell'impresa alla luce:

- delle **caratteristiche** strutturali ed evolutive del **mercato di riferimento**,
- del **posizionamento competitivo** rispetto alla concorrenza,
- della **trasparenza informativa** dell'impresa,
- delle **caratteristiche** management,
- della manifestazione di **comportamenti ed eventi rischiosi**.

Modelli fiscali

E' un modulo di Sistema CeBi realizzato per soddisfare l'esigenza di raccogliere ed organizzare in uno stesso ambiente informativo integrato i dati economico-finanziari delle **imprese minori** che non sono tenute al deposito del bilancio ma che presentano alcuni dati contabili tratti dai **Modelli UNICO** per:

- Società di persone
- Persone Fisiche
- Enti Non Commerciali

Obiettivi:

- Acquisire, tramite un semplice **data entry** che propone fedelmente i dati riportati sui quadri dei modelli Unico, i dati economico-finanziari delle società di persone/ditte individuali;
- Riclassificare in modo **funzionale all'analisi del merito di credito**, secondo uno schema di analisi semplificato, i dati presenti nei diversi quadri fiscali;
- Costruire nel tempo un archivio dati omogeneo sui soggetti società di persone/ditte individuali ai fini della predisposizioni di parametri di **benchmarking** rappresentativi.

Enti Non Profit

Allo scopo di offrire una valutazione economico-finanziaria per le **imprese non profit**, che tenga conto sia delle specificità del settore che delle esigenze dei contributori, è stato realizzato un modulo dedicato di Sistema Cebi per gestire bilanci e altre informazioni di:

- Associazioni riconosciute e non riconosciute (Onlus e ONG)
- Fondazioni e Comitati
- Cooperative e imprese sociali
- Associazioni sportive
- Enti e istituti religiosi

Obiettivi:

- Acquisire le informazioni **identificative e i dati economico-finanziari** secondo due schemi: il bilancio redatto secondo le linee guida dell'Agenzia delle Onlus, il rendiconto incassi-pagamenti-situazione patrimoniale;
- Analizzare le associazioni secondo **specifici schemi di analisi**, che tengano in considerazione la non rilevanza del fine lucrativo, l'assenza di interessi proprietari, l'impossibilità di distribuire proventi, la valutazione dell'economicità e del merito di credito, la suddivisione del patrimonio in riserve vincolanti e libere, la definizione di specifici indicatori economico-finanziari.



ORDINE DEI
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI
ESPERTI CONTABILI

M I L A N O

S.A.F.
SCUOLA DI ALTA FORMAZIONE LUIGI MARTINO

Modelli di valutazione del merito di credito

Il nuovo Cerved Group Rating: linee guida

Completezza informativa

- Sono considerate **tutte le informazioni rilevanti** ai fini della valutazione del merito di credito disponibili negli archivi CG, sia di fonte ufficiale che proprietarie

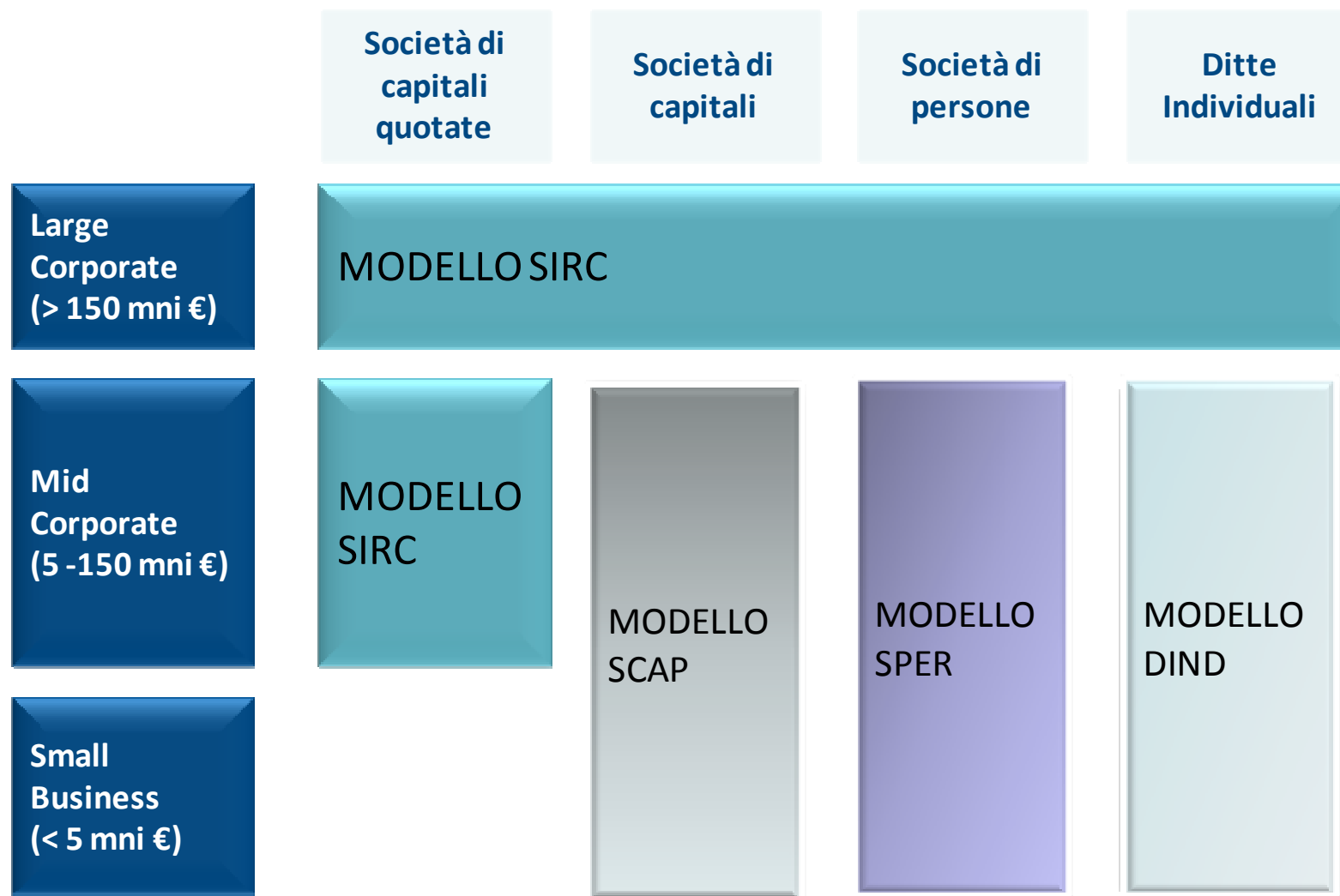
Specializzazione dei modelli

- I modelli di valutazione sono specializzati **sulla base della completezza delle informazioni disponibili**: dimensione aziendale, quotazione in Borsa, forma giuridica

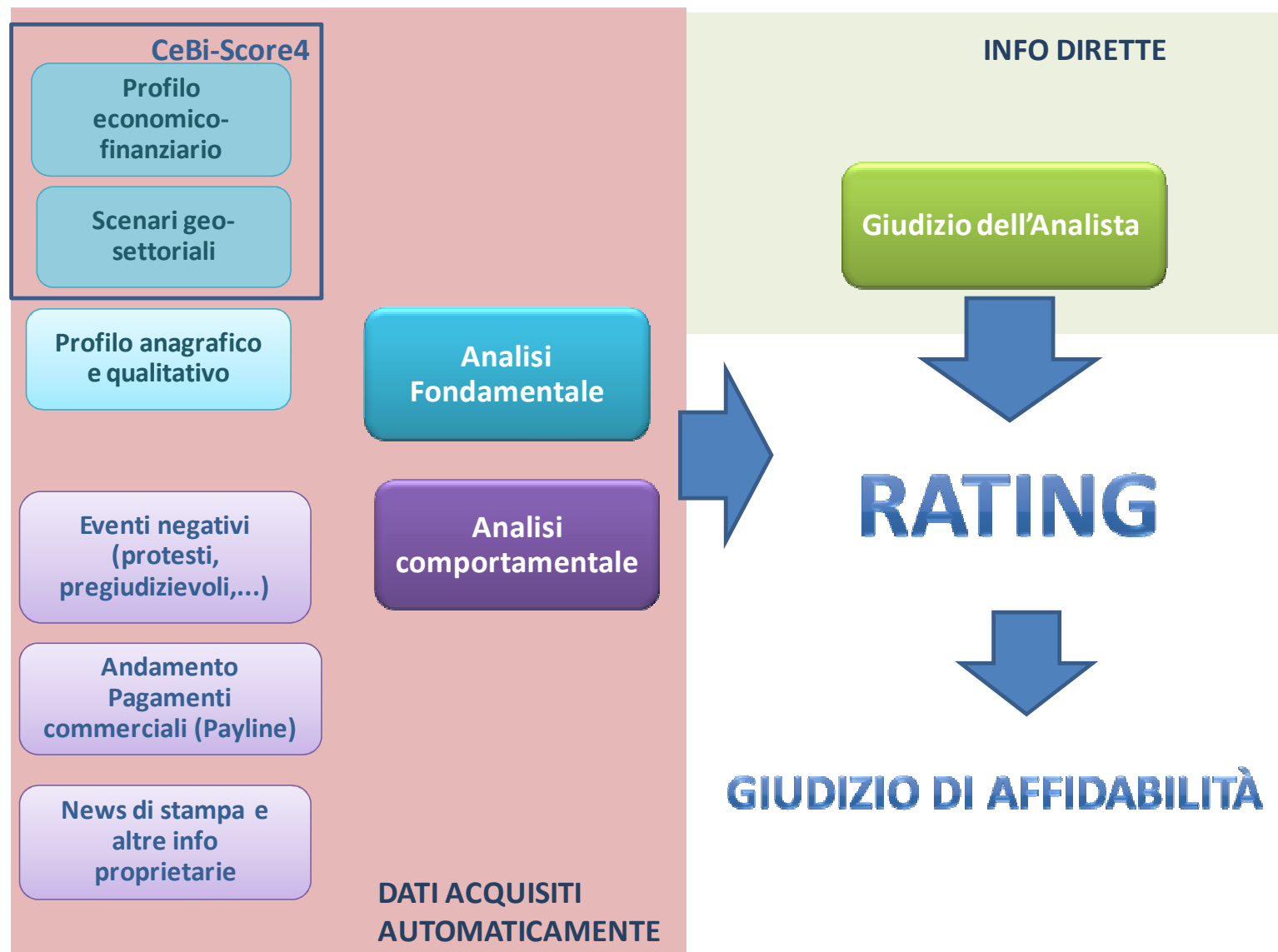
Struttura modulare

- Per **facilitare l'interpretazione del rating** nelle sue componenti elementari
- Per **agevolare la fruibilità del rating finale e degli scoring intermedi** (per soddisfare i diversi scopi informativi);
- Per facilitare **le analisi di backtesting** e la **manutenibilità** nel tempo del rating

CGR: specializzazione dei modelli

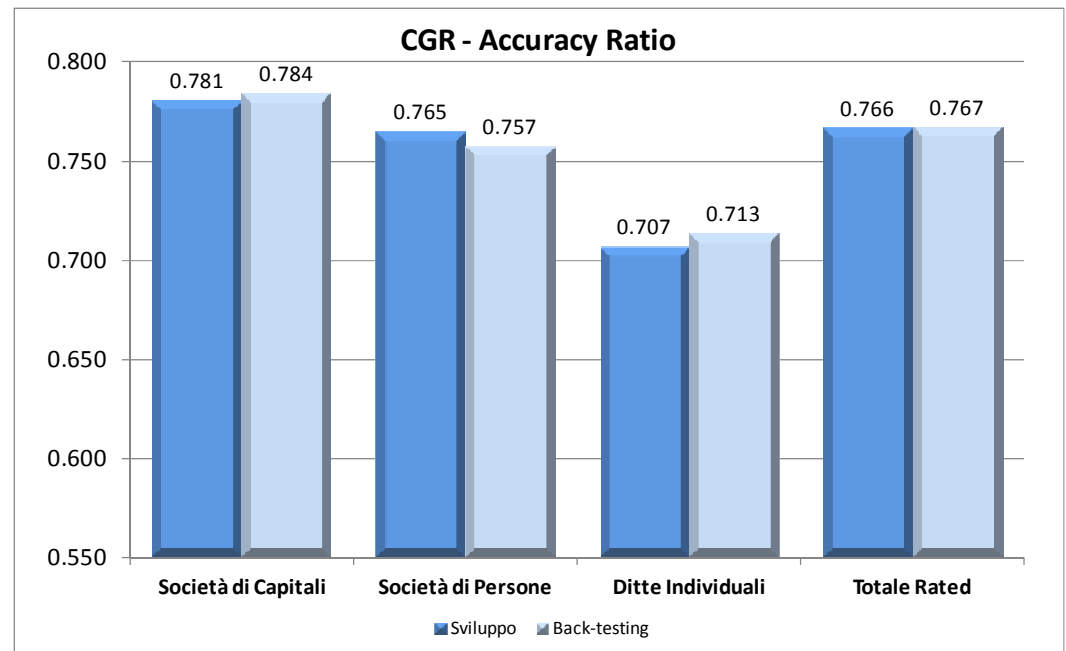


CGR: modello concettuale società di capitali



CGR: performance

Campione	Totale Rated	
	Sviluppo 2004-2008	Back-testing 2009
# Rated	672,761	156,384
# Default	29,993	7,930
Default Rate	4.5%	5.1%
Accuracy Ratio (*)	0.766	0.767
Miglioramento rispetto a modello attuale	+11%	+13%



CONCETTO DI DEFAULT:

- Fallimento e altre procedure concorsuali
- Accordi di ristrutturazione del debito (ex. Art. 182)
- Protesti rilevanti (su cambiali o assegni)
- Pregiudizievoli rilevanti (ipoteche, pignoramenti)

(*) Accuracy Ratio (o Indice di Gini) è una misura sintetica che esprime la capacità di un modello di valutazione nel discriminare correttamente tra imprese affidabili da quelle che non lo sono. Tanto più si approssima a 1 e tanto più il modello è efficace. E' pari a 0 quando il modello non fornisce alcun valore predittivo (pari al lancio della moneta).

CGR: performance (segue)

FORMA GIURIDICA	2007			2008			2009		
	N°. Consultate	N°. Default	Td	N°. Consultate	N°. Default	Td	N°. Consultate	N°. Default	Td
Società di Capitale	519,713	13,636	2.62%	529,554	16,806	3.17%	545,194	17,272	3.17%
Società di Persona	717,338	17,887	2.49%	670,205	19,302	2.88%	662,677	20,320	3.07%
Ditte Individuali	1,219,106	27,550	2.26%	1,362,905	30,449	2.23%	1,370,829	37,088	2.71%
Totale	2,456,157	59,073	2.41%	2,562,664	66,557	2.60%	2,578,700	74,680	2.90%

