



SEDOC FINANCE
N E T W O R K

Giuseppe R. Grasso
(Presidente)

Gardaland, 19 settembre 2014

Sede:

Via Emilia S. Pietro 21
42121 REGGIO EMILIA

Recapito:

Via Durini 27
20122 MILANO
tel. +39.02.76394888
fax +39.02.76310967



- Per generare flussi di cassa e sostenere il proprio business occorre (anche) saper valutare i clienti
- Il rating è importante perché valuta il rischio in maniera oggettiva: è un elemento chiave di giudizio
- Ma oltre al rischio c'è il VALORE: occorre capire il valore futuro dei clienti, oltre al loro rischio attuale
- Non comprate giudizi: comprate strumenti per formarvi il VOSTRO GIUDIZIO
- Se investite sul vostro giudizio conquistate un VANTAGGIO COMPETITIVO rispetto ai concorrenti che non sanno valutare il mercato come voi.

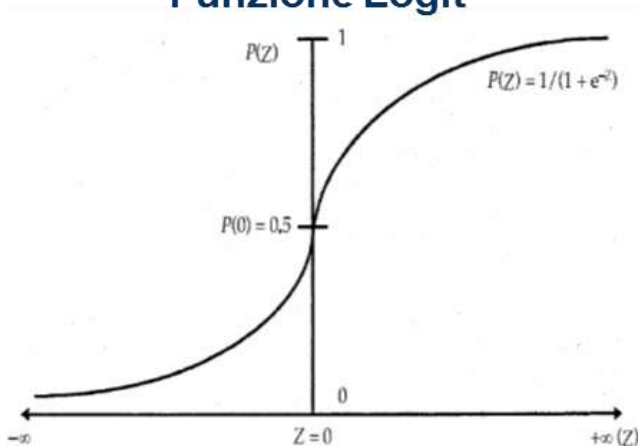


➤ Il modello di Rating KF Report

➤ **Rating**



Funzione Logit



	Classe di rating	Descrizione	PD (%)
Eccellenza	KR7	Azienda solvibile e finanziariamente solida	0,1
	KR6	Azienda in grado di onorare regolarmente i debiti e con buona capacità di copertura, che potrebbe però deteriorarsi in caso di grave peggioramento delle condizioni economiche e di mercato	0,6
Normalità	KR5	Azienda in grado di onorare i debiti ma esposta al peggioramento delle condizioni economiche e di mercato	2,1
	KR4	Azienda con solidità finanziaria modesta ma attualmente in grado di onorare i debiti	5,8
Vulnerabilità	KR3	Azienda finanziariamente debole ed esposta al rischio di insolvenza	13,7
	KR2	Azienda a significativo rischio di insolvenza	30,5
Rischio	KR1	Azienda a elevato rischio di insolvenza	74,7

Media Italia = 8,6

KF Report è un modello proprietario del gruppo K Finance che combina indicatori relativi alla redditività, all'efficienza nella gestione del capitale, alla capacità di autofinanziamento, alla struttura finanziaria e all'incidenza degli oneri finanziari, restituendo una valutazione sintetica articolata su sette livelli: da K1, il giudizio peggiore, a K7, quello migliore.

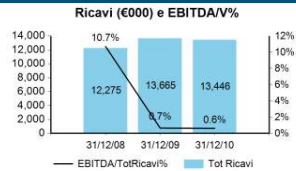
DALLARI NINO & FIGLI S.P.A.

CF / P.IVA: 00148660350

DATI GENERALI

KCluster: Alimentari, tabacco, Nord Est, PMI
Attività: oggetto sociale: l'attività di pastificio per la produzione di paste alimentari in proprio e per conto terzi, nonché la produzione e la lavorazione di alimentari in genere, sia in proprio che per conto terzi, di commercio all'ingrosso e al dettaglio di ce
Codifica ATECO 107300
Sede: VIA PIAVE, 13-15 - 42042 Fabbrico (Reggio nell'Emilia)
Anno costituzione: 1952
Stato giuridico: Active Company
Tipologia bilanci: Non consolidato, dettagliato

DATI ECONOMICI FINANZIARI



Conto Economico	31/12/08	31/12/09	31/12/10
Totale Ricavi	12,275	13,665	13,446
EBITDA	1,315	90	83
EBITDA%	10,7%	0,7%	0,6%
EBIT	801	-509	-525
Utile Netto	15	-1,587	-1,866

Stato Patrimoniale	31/12/08	31/12/09	31/12/10
Attivo Fisso	15,587	15,435	15,420
Magazzino	2,164	1,854	1,104
Credit	7,331	7,202	7,340
Liquidità	1	1	734
Totale Attivo	25,084	24,492	24,598
Patrimonio Netto	5,914	4,328	2,461
Finanziamento Soci	0	44	30
Fondi	941	839	826
Debiti a breve	12,683	13,721	10,200
Debiti a oltre	5,545	5,605	11,111
Totale passivo	25,084	24,492	24,598
Debito netto	12,088	11,793	14,289



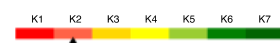
EVOLUZIONE RATING



Rating class KR2 KR1 KR2-
 Rating cluster KR5 KR4 KR4

RATING

KR2-
 Azienda a rischio d'insolvenza. La rischiosità del soggetto è notevolmente superiore a quella del cluster cui la società appartiene.



	KF Rating	CS	PD%
Valutazione	KR2-	359	69.6

	Valutazione cluster	CS	PD%
	KR4	519	

Analisi del giudizio

Solidità di base

L'azienda ha una buona solidità di base dovuta ad elementi quali il macro-settore economico cui l'azienda appartiene, la sua dimensione e l'età.

Copertura degli oneri finanziari

L'azienda ha una insufficiente copertura degli oneri finanziari. Il principale punto di debolezza è l'incidenza degli oneri finanziari netti sul fatturato

Solidità patrimoniale

L'azienda ha una insufficiente solidità patrimoniale. Il principale punto di debolezza è il margine operativo lordo (EBITDA) sul totale dei debiti.

Gestione capitale investito

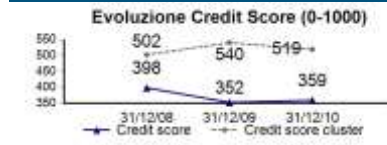
L'azienda ha una scarsa gestione del capitale investito. Il principale punto di debolezza è il capitale circolante netto sul fatturato.

Redditività

L'azienda ha una insufficiente redditività. Il principale punto di debolezza è la redditività del capitale investito.

PDMModel v2013 /modelloAIndustria

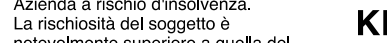
EVOLUZIONE RATING



Rating class KR2 KR1 KR2-
 Rating cluster KR5 KR4 KR4

RATING

KR2-
 Azienda a rischio d'insolvenza. La rischiosità del soggetto è notevolmente superiore a quella del cluster cui la società appartiene.



	KF Rating	CS	PD%
Valutazione	KR2-	359	69.6

	Valutazione cluster	CS	PD%
	KR4	519	

Analisi del giudizio

Solidità di base

L'azienda ha una buona solidità di base dovuta ad elementi quali il macro-settore economico cui l'azienda appartiene, la sua dimensione e l'età.

Copertura degli oneri finanziari

L'azienda ha una insufficiente copertura degli oneri finanziari. Il principale punto di debolezza è l'incidenza degli oneri finanziari netti sul fatturato

Solidità patrimoniale

L'azienda ha una insufficiente solidità patrimoniale. Il principale punto di debolezza è il margine operativo lordo (EBITDA) sul totale dei debiti.

Gestione capitale investito

L'azienda ha una scarsa gestione del capitale investito. Il principale punto di debolezza è il capitale circolante netto sul fatturato.

Redditività

L'azienda ha una insufficiente redditività. Il principale punto di debolezza è la redditività del capitale investito.

S.R.L.-PR.I.V.I.-PRODUZIONE IMBOTTIGLIAMENTO VINI ITALIANI

BUREAU VAN DIJK CF / P.IVA: 00169080387

RATING 31/12/11

Azienda in grado di rimborsare il debito, ma in condizioni economiche avverse può trovarsi a rischio di solvibilità. La rischiosità del soggetto è inferiore a quella del cluster cui la società appartiene.

KR5-

K1 K2 K3 K4 K5 K6 K7

KF Rating **CR PD%**

Valutazione KR5- 544 2,68

Valutazione cluster KR4 533

Analisi del giudizio

Solidità di base

L'azienda ha una buona solidità di base dovuta ad elementi quali il macro-settore economico cui l'azienda appartiene, la sua dimensione e l'età.

Copertura degli oneri finanziari

L'azienda ha una buona copertura degli oneri finanziari. Il principale punto di forza è l'incidenza degli oneri finanziari netti sul fatturato.

Solidità patrimoniale

L'azienda ha una normale solidità patrimoniale. Il principale punto di forza è il patrimonio netto tangibile sul totale del capitale investito.

Gestione capitale investito

L'azienda ha una normale gestione del capitale investito. Il principale punto di forza è l'attivo circolante sui debiti a breve.

Redditività

L'azienda ha una scarsa redditività. Il principale punto di debolezza è la redditività operativa lorda.

PDModel v2013 /modelloA/industria

RATING 31/12/10

Azienda in grado di rimborsare il debito, ma in condizioni economiche avverse può trovarsi a rischio di solvibilità. La rischiosità del soggetto è inferiore a quella del cluster cui la società appartiene.

KR5-

K1 K2 K3 K4 K5 K6 K7

KF Rating **CR PD%**

Valutazione KR5- 553 2,28

Valutazione cluster KR4 519

Analisi del giudizio

Solidità di base

L'azienda ha una buona solidità di base dovuta ad elementi quali il macro-settore economico cui l'azienda appartiene, la sua dimensione e l'età.

Copertura degli oneri finanziari

L'azienda ha una buona copertura degli oneri finanziari. Il principale punto di forza è l'incidenza degli oneri finanziari netti sul fatturato.

Solidità patrimoniale

L'azienda ha una normale solidità patrimoniale. Il principale punto di forza è il patrimonio netto tangibile sul totale del capitale investito.

Gestione capitale investito

L'azienda ha una normale gestione del capitale investito. Il principale punto di forza è l'attivo circolante sui debiti a breve.

Redditività

L'azienda ha una scarsa redditività. Il principale punto di debolezza è la redditività operativa lorda.

PDModel v2013 /modelloA/industria

I giudizi storici espressi in queste pagine derivano dall'applicazione ai bilanci in oggetto dell'ultimo modello di rating sviluppato da KF Economics. Essi possono quindi differire dai giudizi che sono stati dati in passato allo stesso soggetto e per gli stessi bilanci, utilizzando i modelli di rating allora in uso. Inoltre, KF Economics analizza periodicamente il fenomeno delle inazioni in Italia e aggiorna di conseguenza il modello di rating per adeguarlo all'evoluzione del settore in cui operano le imprese. Inoltre, negli anni KF Economics ha progressivamente introdotto nuovi modelli specializzati per diversi settori economici. KF Economics ha scelto di esporre i giudizi ottenuti dai modelli più recenti, invece che quelli storici, per permettere di osservare l'evoluzione della rischiosità dell'azienda mantenendo costanti i criteri di valutazione.

S.R.L.-PR.I.V.I.-PRODUZIONE IMBOTTIGLIAMENTO VINI ITALIANI

BUREAU VAN DIJK CF / P.IVA: 00169080387

STATO PATRIMONIALE

(€ 000.)	31/12/10	31/12/11	31/12/12
ATTIVO			
Crediti soci per versamenti dovuti	0 0,0%	0 0,0%	0 0,0%
Immobilizzazioni immateriali	35 0,2%	30 0,1%	40 0,2%
Immobilizzazioni materiali	5,098 23,0%	4,934 21,2%	4,817 20,1%
Immobilizzazioni finanziarie	42 0,2%	36 0,2%	35 0,1%
Attivo fisso	6,174 23,3%	6,000 21,5%	4,892 20,4%
Magazzino	4,087 18,4%	3,866 17,0%	4,673 19,0%
Crediti vs. Clienti a breve	12,697 57,2%	13,981 60,1%	13,518 56,3%
Crediti diversi a breve	120 0,5%	195 0,8%	814 3,4%
Tot crediti a breve	12,817 57,7%	14,178 61,0%	14,332 58,7%
Crediti vs. Clienti a oltre	0 0,0%	0 0,0%	0 0,0%
Crediti diversi a oltre	0 0,0%	0 0,0%	0 0,0%
Tot crediti a oltre	0 0,0%	0 0,0%	0 0,0%
Attività fin liquide	0 0,0%	0 0,0%	0 0,0%
Disponibilità liquide	122 0,5%	118 0,5%	220 0,9%
Liquidità	122 0,5%	118 0,5%	220 0,9%
Capitale investito	22,211 100,0%	23,261 100,0%	24,017 100,0%
PASSIVO			
Capitale sociale	260 1,2%	260 1,1%	260 1,1%
Riserve	8,369 37,7%	8,151 35,1%	8,002 33,3%
Utile di periodo	32 0,1%	101 0,4%	40 0,2%
Patrimonio netto	8,661 39,0%	8,512 36,6%	8,302 34,6%
Finanziamento soci	0 0,0%	0 0,0%	0 0,0%
Fondo indennità licenziamento	437 2,0%	384 1,7%	365 1,5%
Fondo rischi	34 0,2%	36 0,2%	52 0,2%
Totale fondi	471 2,1%	420 1,8%	417 1,7%
Debiti vs. fornitori a breve	9,978 44,9%	11,952 51,4%	12,030 50,1%
Debiti diversi a breve	842 3,8%	821 3,5%	784 3,3%
Debiti finanziari a breve	2,268 10,2%	1,546 6,6%	1,121 4,7%
Totale debiti a breve	13,078 58,9%	14,319 61,6%	13,934 58,0%
Debiti vs. fornitori a oltre	0 0,0%	0 0,0%	0 0,0%
Debiti diversi a oltre	0 0,0%	0 0,0%	0 0,0%
Debiti finanziari a oltre	0 0,0%	0 0,0%	1,364 5,7%
Totale debiti a oltre	0 0,0%	0 0,0%	1,364 5,7%
Totale passivo	22,211 100,0%	23,261 100,0%	24,017 100,0%
Debito finanziario netto	2,198 9,9%	1,428 6,1%	2,286 9,5%
Adjusted Patrimonio Netto (*)	8,861 39,9%	8,512 36,6%	8,302 34,6%

(*) Adjusted Patrimonio Netto = Patrimonio Netto + Finanziamento Soci - Crediti soci per versamenti dovuti

S.R.L.-PR.I.V.I.-PRODUZIONE IMBOTTIGLIAMENTO VINI ITALIANI

BUREAU VAN DIJK CF / P.IVA: 00169080387

SOLIDITA' PATRIMONIALE

Capitalizzazione



Debito finanziario netto / Ricavi



Debito finanziario netto / Equity



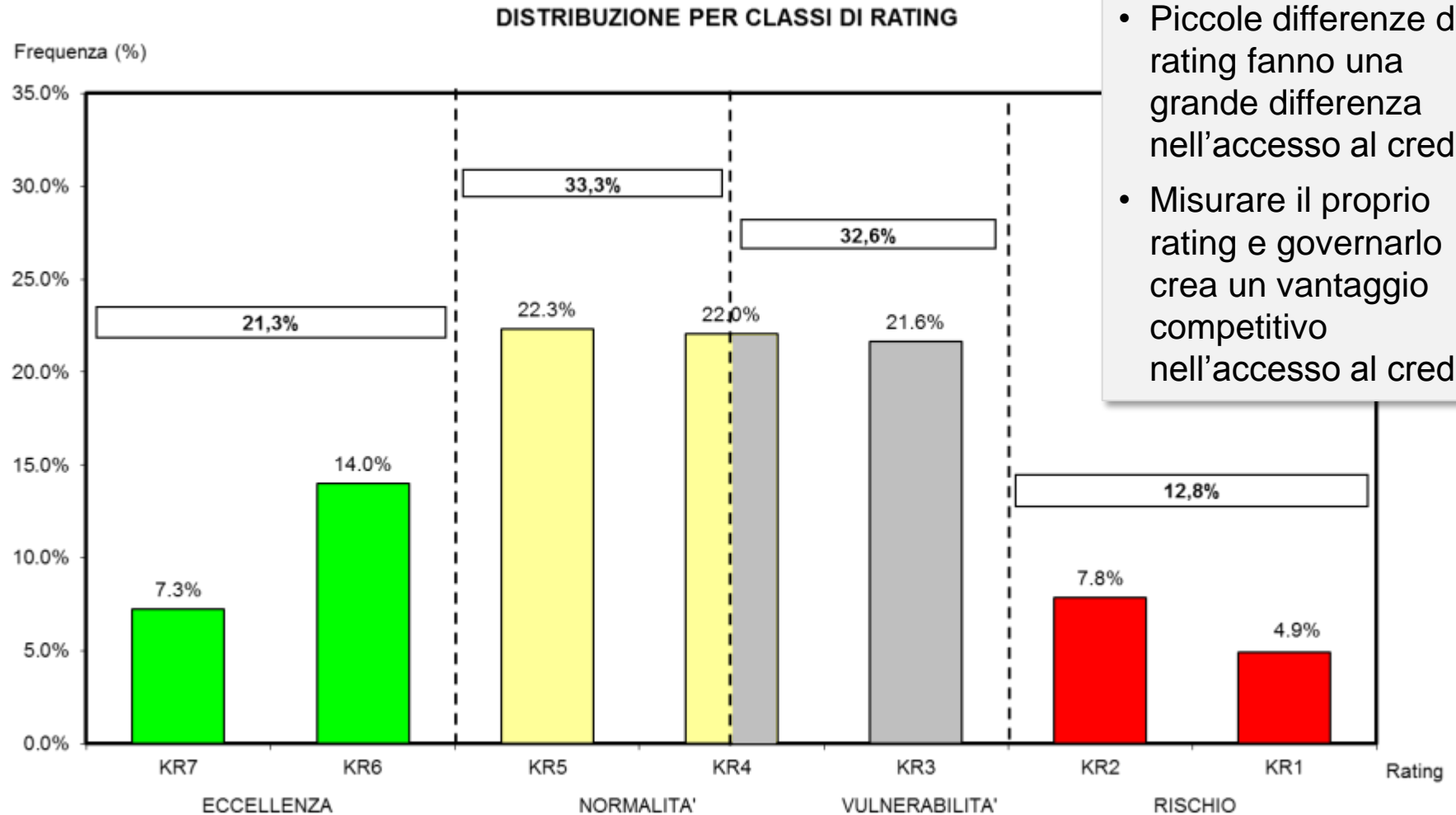
Debito finanziario netto / EBITDA



	31/12/10	31/12/11	31/12/12
Capitalizzazione	39,0%	36,6%	34,6%
Soglia minima di tensione	25%	25%	25%
Debito finanziario netto / Equity	0,2	0,2	0,3
Soglia massima di tensione	1	1	1
Debito finanziario netto / Ricavi	6,5%	4,1%	5,9%
Soglia massima di tensione	30%	30%	30%
Debito finanziario netto / EBITDA	2,2	1,5	3,8
Soglia massima di tensione	2,5	2,5	2,5

K Rating	Redditività	Solidità Patrimoniale	Onerosità Finanziaria	Liquidità
7	19,7	65,4	0,2	3,0
6	10,8	49,1	0,4	1,9
5	7,7	31,2	0,7	1,2
4	6,3	18,1	1,2	0,9
3	5,3	10,4	1,9	0,7
2	2,7	6,5	2,8	0,6
1	-21,2	2,2	5,9	0,5
Totale	6,9	26,2	1,3	1,2

Note Redditività: MOL / Ricavi %, Solidità Patrimoniale: Patrimonio Netto / Capitale Investito %
 Onerosità Finanziaria: Oneri Finanziaria / Ricavi %, Liquidità: (Attivo Circolante – Rimanenze) / Debiti BT
 Valori medi dai bilanci 2010. Fonte: Elaborazioni KF Economics su dati AIDA BvD



- Piccole differenze di rating fanno una grande differenza nell'accesso al credito
- Misurare il proprio rating e governarlo crea un vantaggio competitivo nell'accesso al credito

Fonte: Ricerca KF Rating 2013 (www.kfinance.com)

- Il modello di Rating KF Report
 - Rating
 - **Valore**

+ Ricavi	€
x Margine contribuzione	%
= Margine contribuzione	€
- Costi fissi	€
= EBITDA	€ / %

+ Attivo Fisso	€
+ Capitale Circolante Netto	€/%
= Capitale Investito	€
- Mezzi Propri (Equity)	€
= Debito Finanziario (D)	€

EBITDA x M - D

*EBITDA =
Differenza tra Ricavi e Costi (A-B) +
Ammortamenti
(nel bilancio civilistico)
= Earnings Before Interests Taxes
Depreciations Amortizations
= Utili prima degli interessi, delle
tasse e degli ammortamenti*

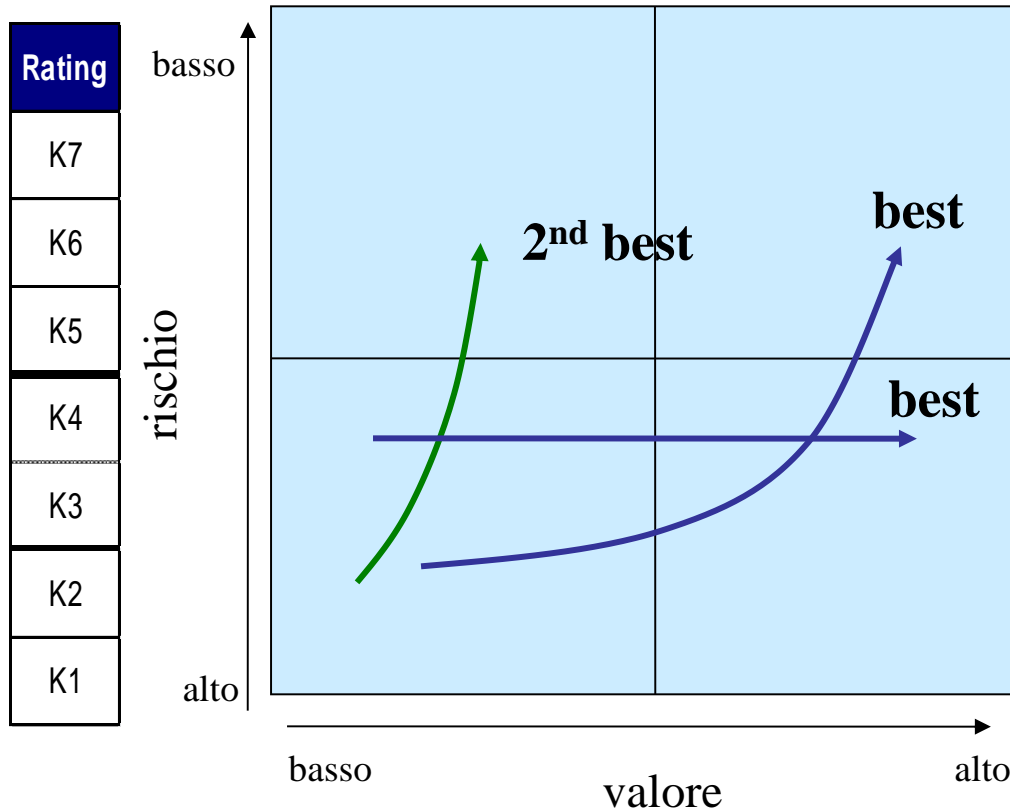
- Dimensione
- Redditività
- Tasso di crescita
- Marchi, Brevetti, Know-How
- Vantaggio competitivo

*M=6
(manifattura)
M=8
(distribuzione ingrosso)*

EBITDA MARGIN E POSIZIONAMENTO COMPETITIVO

EBITDA / RICAVI %		
POSIZIONAMENTO COMPETITIVO	impresa manifatturiera	impresa di distribuzione
S.A.D.	>50%	
monopolio/oligopolio	40%	>10% non è un distributore
vantaggio competitivo unico e sostenibile	25%	8%
vantaggio competitivo riconoscibile	20%	7%
modesto vantaggio competitivo	15%	6%
"me too" efficiente	12%	5%
"me too"	10%	4%
mediocrità	8%	3,5%
sopravvivenza	6%	3%
default	<6%	<3%

- Il modello di Rating KF Report
 - Rating
 - Valore
 - **Analisi Rating e Valore**



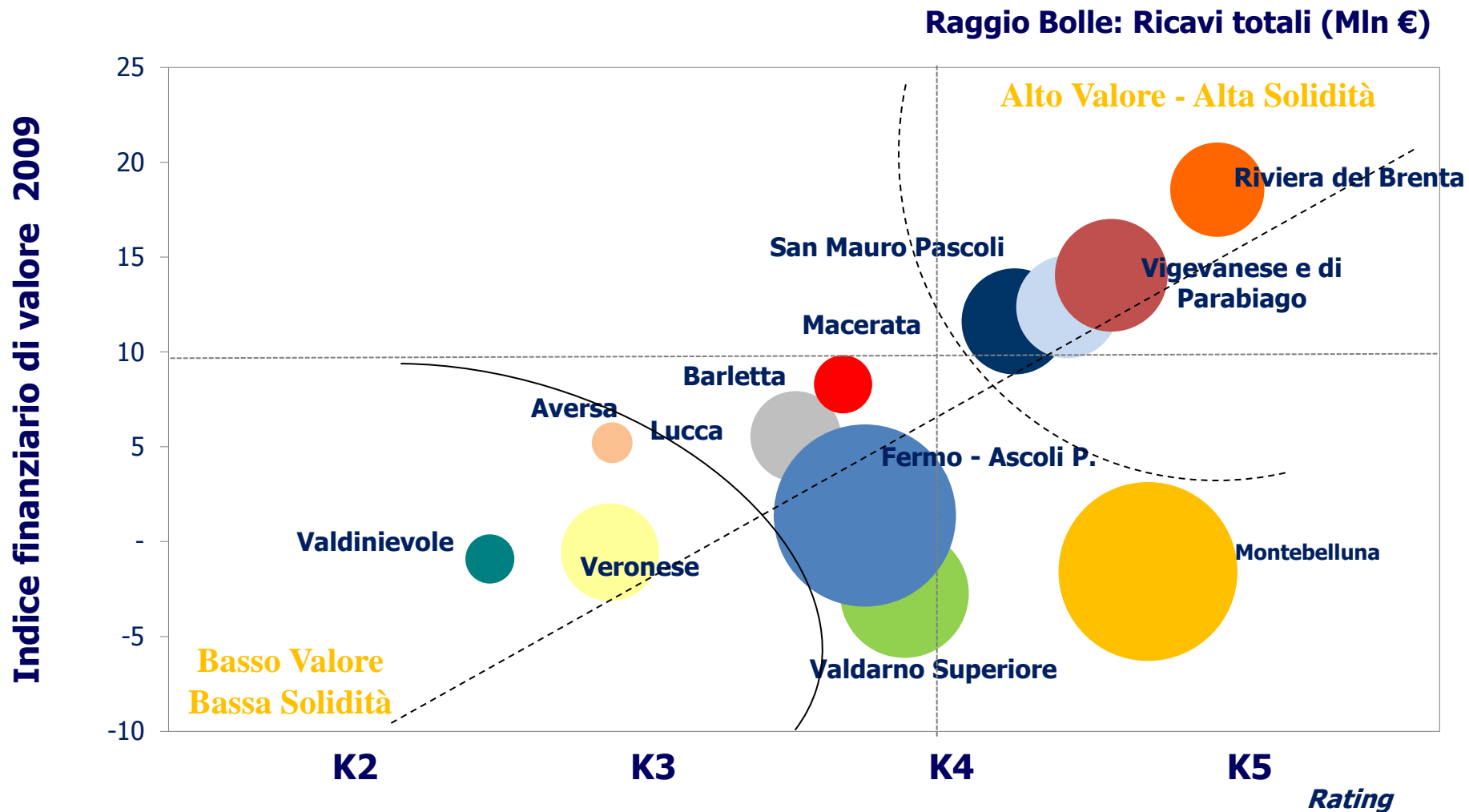
VALORE E RATING

sono le due metriche essenziali per la misurazione delle performance aziendali in momenti di turbolenza

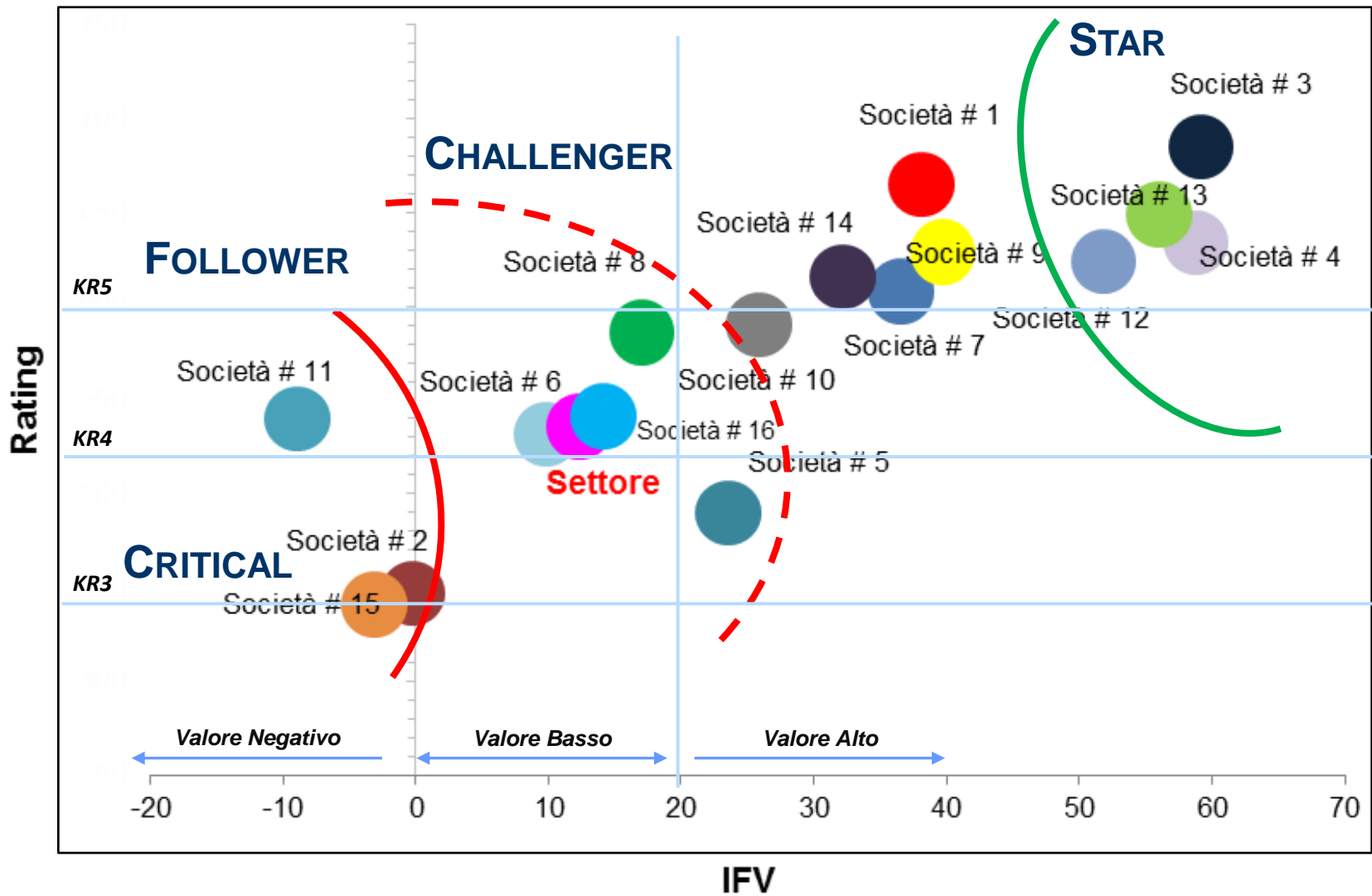
- Il mercato del credito guarda solo al rischio
- Il mercato della finanza guarda al rischio e al valore
- Il rischio è il passato, il valore è il futuro
- Il mercato del credito è miope e concentrato sul passato

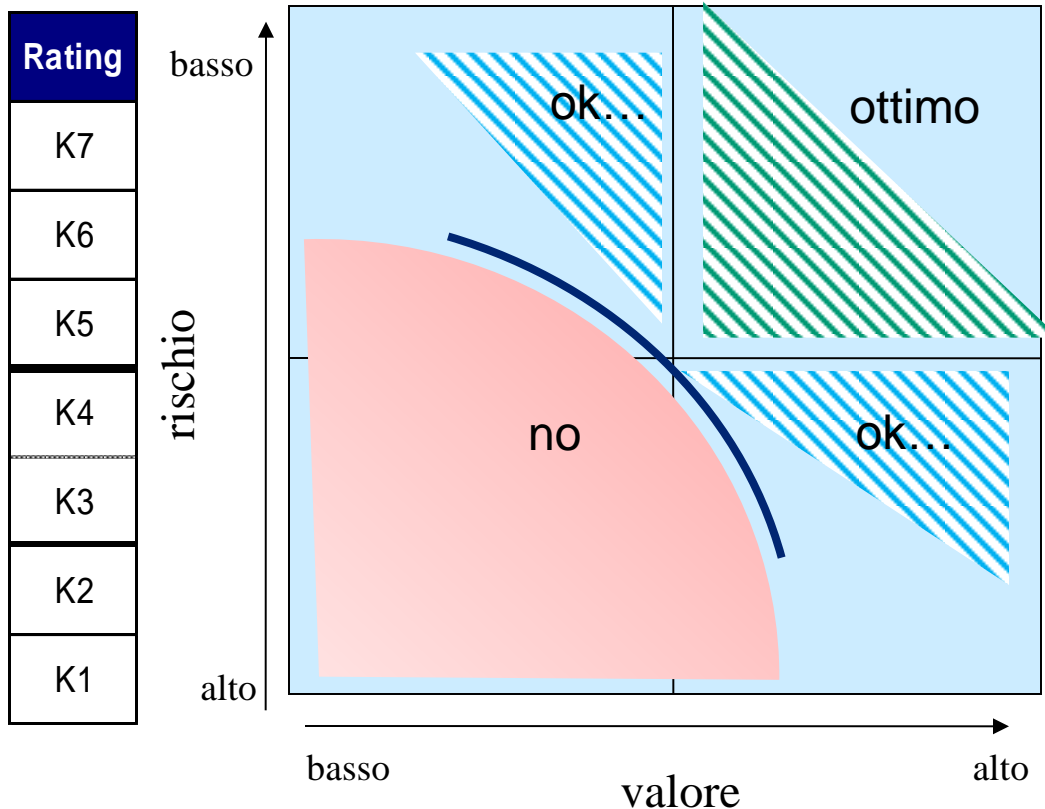
l'impresa deve vederci bene!

ESEMPIO: DISTRETTI ITALIANI DEL CALZATURIERO

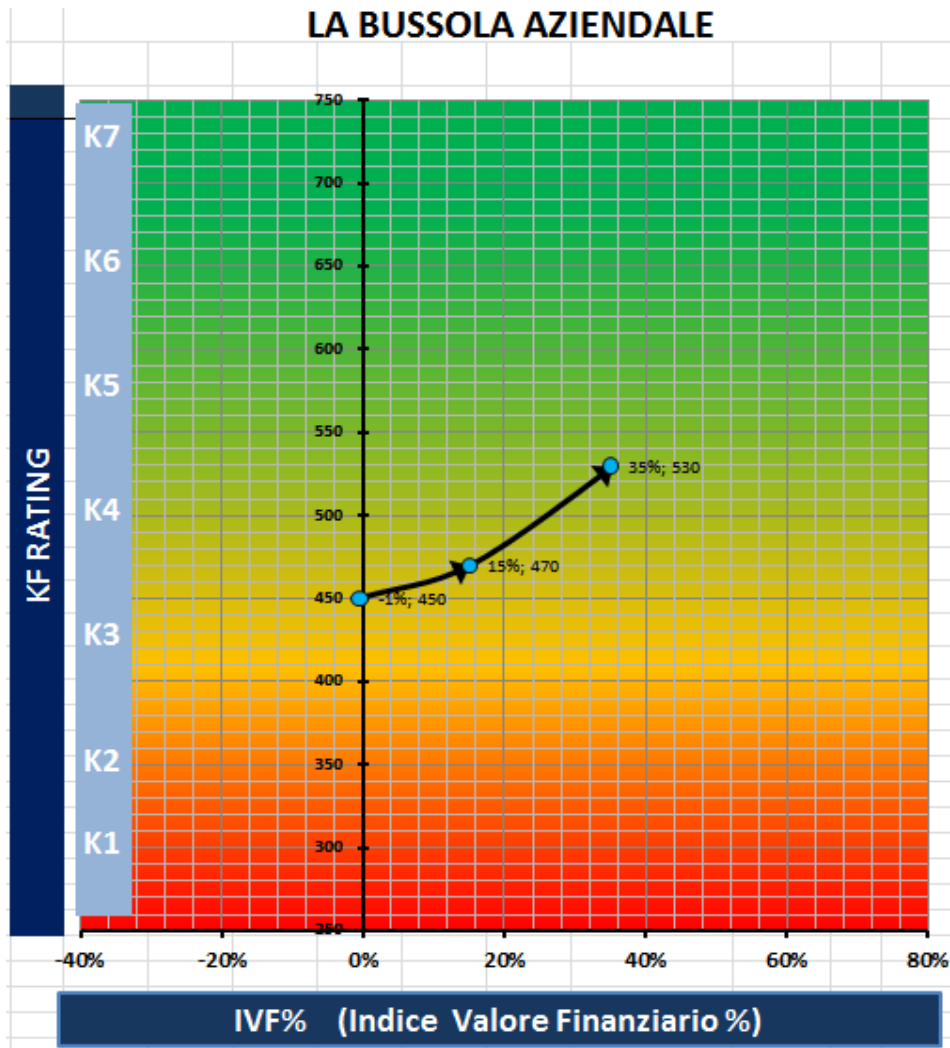


Dati 2011





- Esiste una frontiera di indifferenza nel mix valore-rischio
- E' accettabile un miglioramento parziale solo su uno degli assi
- Non è accettabile il peggioramento su entrambi perché mette a rischio la sostenibilità strategica dell'azienda



- Descrivere l'evoluzione in termini di valore e rating dell'azienda negli ultimi esercizi → **individuare la rotta**
- Analizzare il business plan degli anni futuri sempre in termini di valore e rating → **esplorare il futuro** (le intenzioni!)
- Confrontare aziende diverse tra di loro e valutare i percorsi alternativi → **benchmark competitivo**

- Il modello di Rating KF Report
 - Rating
 - Valore
 - Analisi Rating e Valore
- **Servizi**

AIDA PD



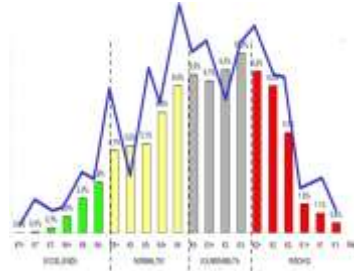
KF Economics fornisce a Bureau Van Dijk il proprio rating su tutte le aziende italiane, distribuito nella banca dati Aida-PD che copre oltre 1 milione di aziende. Il db è utilizzato da aziende nelle «TOP500» e istituzioni pubbliche

KF Report



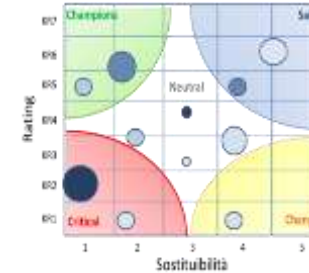
KF Economics ha sviluppato uno strumento «cloud» in grado di presentare in modo efficace i principali fenomeni finanziari di un soggetto, fornendo una spiegazione testuale del rating

Analisi rischio portafoglio crediti



KF Economics unisce il rating alle informazioni interne del cliente per monitorare la distribuzione del rischio sul portafoglio crediti e suggerire azioni di mitigazione del rischio

Analisi rischio fornitori



KF Economics ha sviluppato una metodologia per valutare il rischio del singolo fornitore e del portafoglio fornitori nel suo complesso. Una mappa per gestire proattivamente il rischio fornitore

Sviluppo rating interno

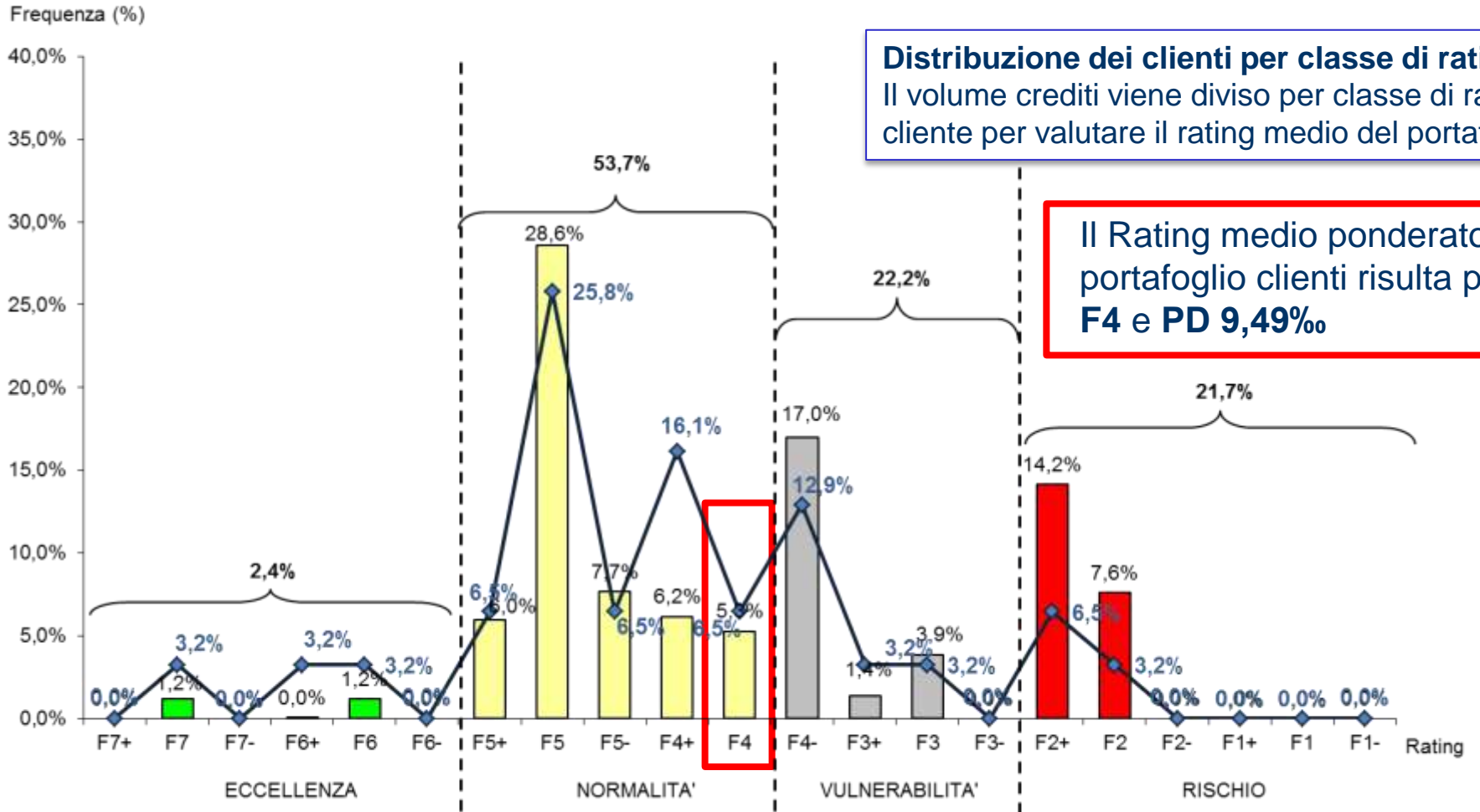


KF Economics assiste il cliente nello sviluppo di sistemi di rating interno basati sul proprio rating tecnico e sull'integrazione con informazioni qualitative e andamentali del cliente

- Il modello di Rating KF Report
 - Rating
 - Valore
 - Analisi Rating e Valore
- Servizi
 - **Analisi portafoglio clienti**

Deliverable: “Distribuzione per classi di rating”

DISTRIBUZIONE PER CLASSI DI RATING



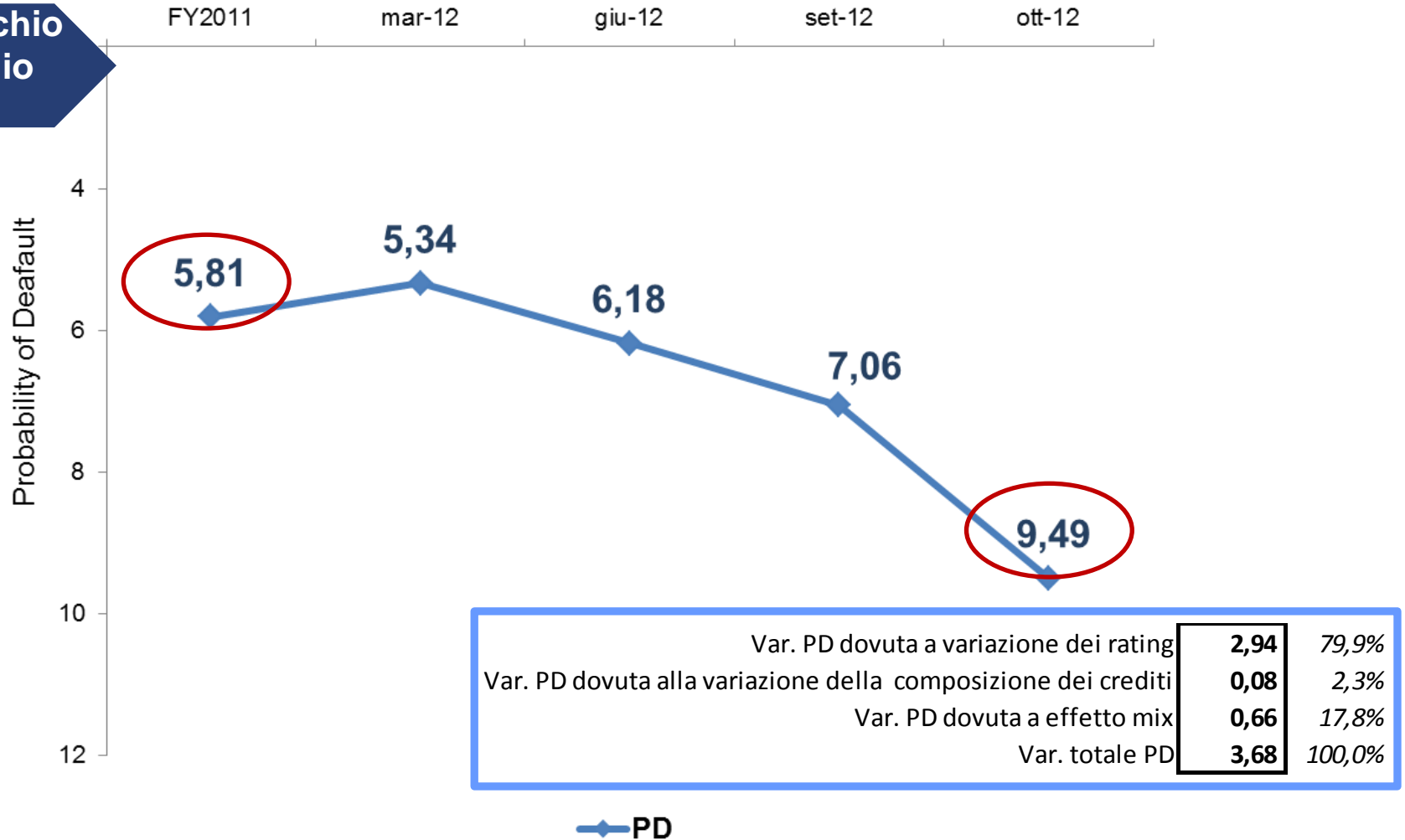
Distribuzione dei clienti per classe di rating
Il volume crediti viene diviso per classe di rating cliente per valutare il rating medio del portafoglio

Il Rating medio ponderato del portafoglio clienti risulta pari a **F4** e **PD 9,49%**

----- Distribuzione per classe di rating: Numerosità

Esempio deliverable: Evoluzione Probability of Default ("PD") del portafoglio

Analisi rischio
portafoglio
crediti



Analisi rischio portafoglio crediti

	PD INIZIALE						PD FINALE						Componenti variazione PD ponderata					
	Credito 1	%	Rating 1	PD1	PD ponderata	%	contributo alla PD	Credito 2	%	Rating 2	PD2	PD ponderata	%	contributo alla PD	Var. totale	Var. PD	Var. Cred.	Var. mix
	316	2%	KR4+	4,6	1.443	1%	0,07	-7	0%	F5+	1,6	-11	0%	0,00	-0,07	-0,05	-0,07	0,05
	329	2%	KR4+	4,6	1.502	1%	0,07	351	2%	F5	2,1	738	1%	0,05	-0,02	-0,04	0,03	-0,02
	645	3%	KR4+	4,6	2.947	2%	0,14	569	4%	F5	2,1	1.196	1%	0,08	-0,06	-0,08	0,03	-0,02
	128	1%	KR6	0,6	77	0%	0,00	179	1%	F7	0,1	18	0%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	2387	12%	KR4	5,8	13.847	12%	0,68	21	0%	F4-	8,4	181	0%	0,01	-0,66	0,31	-0,67	-0,30
	190	1%	KR4	5,8	1.104	1%	0,05	104	1%	F4+	4,6	476	0%	0,03	-0,02	-0,01	-0,01	0,00
	1830	9%	KR4+	4,6	8.357	7%	0,41	1239	8%	F5	2,1	2.602	2%	0,18	-0,23	-0,22	-0,03	0,01
	1335	7%	KR4-	8,4	11.258	9%	0,55	910	6%	F2+	24,9	22.663	16%	1,53	0,98	1,07	-0,03	-0,06
	250	1%	KR6	0,6	150	0%	0,01	176	1%	F6	0,6	106	0%	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
RL	3	0%	KR3	13,7	45	0%	0,00	96	1%	F4	5,8	559	0%	0,04	0,04	0,00	0,09	-0,05
	709	3%	KR5-	3,3	2.364	2%	0,12	541	4%	F5-	3,3	1.804	1%	0,12	0,01	0,00	0,01	0,00
	181	1%	KR5-	3,3	604	1%	0,03	111	1%	F4+	4,6	509	0%	0,03	0,00	0,01	0,00	0,00
	241	1%	KR4	5,8	1.397	1%	0,07	92	1%	F5	2,1	192	0%	0,01	-0,06	-0,04	-0,03	0,02
	899	4%	KR4	5,8	5.213	4%	0,25	1125	8%	F2	30,5	34.303	24%	2,31	2,06	1,08	0,19	0,79
	-148	-1%	KR4+	4,6	-677	-1%	-0,03	686	5%	F4	5,8	3.979	3%	0,27	0,30	-0,01	0,24	0,07
	2965	14%	KR4	5,8	17.199	14%	0,84	2387	16%	F4-	8,4	20.128	14%	1,36	0,52	0,38	0,09	0,04
	446	2%	KR4	5,8	2.584	2%	0,13	208	1%	F4+	4,6	948	1%	0,06	-0,06	-0,03	-0,05	0,01
	272	1%	KR3	13,7	3.724	3%	0,18	203	1%	F3+	11,1	2.242	2%	0,15	-0,03	-0,03	0,01	0,00
	262	1%	KR4-	8,4	2.208	2%	0,11	0	0%	F5	2,1	0	0%	0,00	-0,11	-0,08	-0,11	0,08
	1718	8%	KR4+	4,6	7.848	7%	0,38	1525	10%	F5	2,1	3.202	2%	0,22	-0,17	-0,21	0,09	-0,05
	816	4%	KR5-	3,3	2.719	2%	0,13	593	4%	F5-	3,3	1.978	1%	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00
	649	3%	KR5	2,1	1.364	1%	0,07	-14	0%	F5	2,1	-30	0%	0,00	-0,07	0,00	-0,07	0,00
	319	2%	KR4-	8,4	2.694	2%	0,13	425	3%	F4+	4,6	1.942	1%	0,13	0,00	-0,06	0,11	-0,05
	449	2%	KR5-	3,3	1.498	1%	0,07	481	3%	F5	2,1	1.010	1%	0,07	-0,01	-0,03	0,03	-0,01
	1232	6%	KR5-	3,3	4.107	3%	0,20	890	6%	F5+	1,6	1.424	1%	0,10	-0,10	-0,10	0,00	0,00
	1634	8%	KR3	13,7	22.389	19%	1,09	1189	8%	F2+	24,9	29.603	21%	2,00	0,90	0,89	0,00	0,00
	124	1%	KR5-	3,3	413	0%	0,02	99	1%	F4-	8,4	836	1%	0,06	0,04	0,03	0,00	0,00
	404	2%	KR4	5,8	2.344	2%	0,11	573	4%	F3	13,7	7.844	6%	0,53	0,41	0,16	0,11	0,15
	68	0%	KR4	5,8	397	0%	0,02	64	0%	F4+	4,6	293	0%	0,02	0,00	0,00	0,01	0,00
	-28	0%	KR3+	11,1	-314	0%	-0,02	8	0%	F4-	8,4	68	0%	0,00	0,02	0,00	0,02	-0,01
	178	1%	KR6	0,6	107	0%	0,01	6	0%	F6+	0,4	2	0%	0,00	-0,01	0,00	0,00	0,00
	-331	-2%	KR4	5,8	-1.917	-2%	-0,09	0	0%	F5	5,8	0	0%	0,00	0,09	0,00	0,09	0,00
	20.475	100%		5,66	118.992	100%	5,81	14.831	100%		6,46	140.804	100%	9,49	3,68	2,94	0,08	0,66

Media ponderata

5,81

9,49

Variazione media ponderata PD 3,68

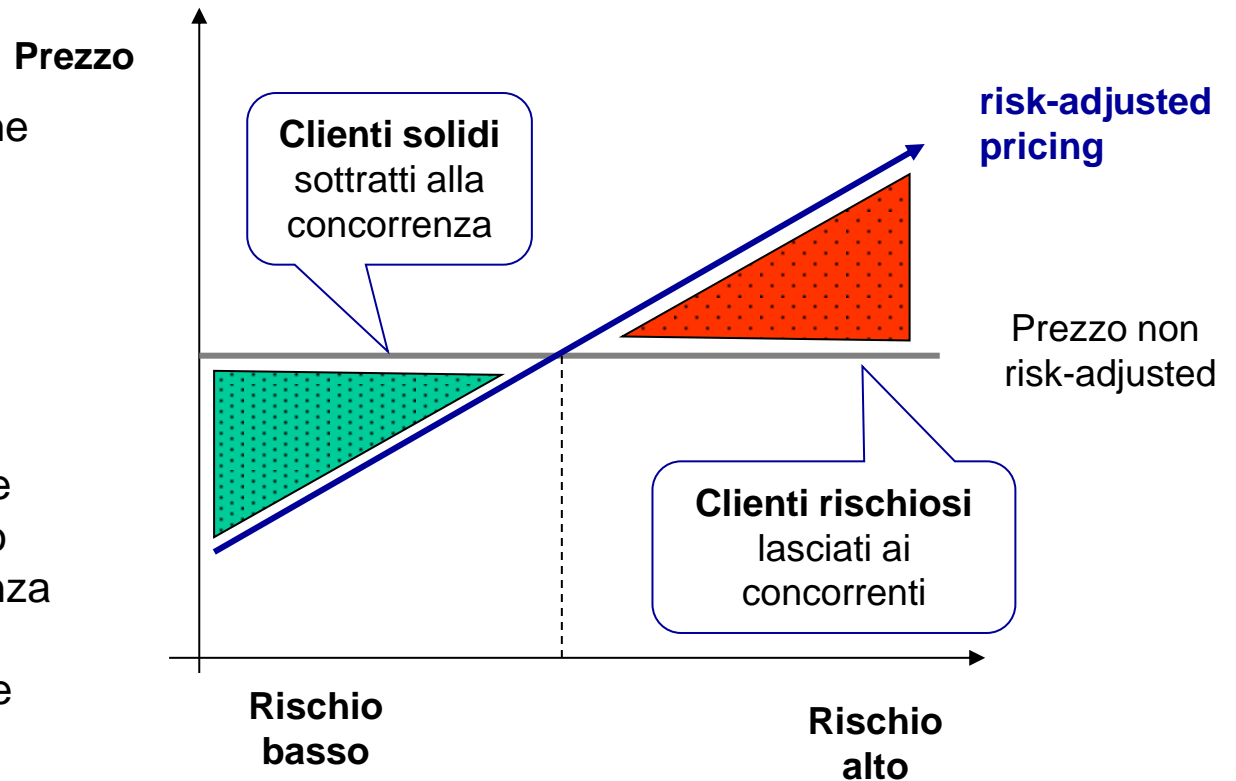
Analisi rischio portafoglio crediti

Rating Globale	Euro > 1,422 M	Euro 0,474 M - Euro 1,422 M	Euro 0,095 M - Euro 0,474 M	Euro > 0,095 M	TOTALE	%	30/09/2012
	A (incidenza credito > 7,5%)	B (incid. credito da 2,5% a 7,5%)	C (incid. credito da 0,5% a 2,5%)	D (incidenza credito < 0,5%)			
F7			Cliente AG = € 178.568 Subtotale = € 178.568		178.568	1,2%	
F6			Cliente B = € 175.917 Subtotale = € 175.917	Cliente H = € 5.728 Subtotale = € 5.728	181.645	1,2%	
F5	Cliente P = € 1.239.101 Cliente Q = € 1.524.988 Subtotale = € 2.764.089	Cliente A = € 890.084 Cliente Z = € 541.206 Cliente AA = € 593.297 Cliente Y = € 481.143 Cliente S = € 569.371 Subtotale = € 3.075.101	Cliente L = € 351.327 Cliente C = € 91.524 Subtotale = € 442.851	Cliente D = € - 6.648 Cliente E = € - 169 Cliente F = € - 14.165 Subtotale = € - 20.982	6.261.059	42,2%	
F4	Cliente R = € 2.386.683 Subtotale = € 2.386.683	Cliente T = € 686.074 Subtotale = € 1.584.785	Cliente K = € 104.233 Cliente M = € 425.202 Cliente N = € 207.635 Cliente AH = € 99.074 Cliente O = € 96.373 Cliente AI = € 111.394 Subtotale = € 1.193.902	Cliente G = € 21.482 Cliente I = € 64.259 Cliente J = € 8.070 Subtotale = € 93.811	4.210.479	28,4%	
F3		Cliente U = € 572.521 Subtotale = € 1.482.673	Cliente P = € 202.598 Subtotale = € 202.598		775.119	5,2%	
F2		Cliente W = € 1.124.678 Cliente X = € 1.188.859 Cliente AA = € 910.152 Subtotale = € 3.223.689			3.223.689	21,7%	
F1							
TOTALE	5.150.772	7.557.385	2.043.845	78.557	14.830.559	100%	

Se il prezzo viene determinato anche in funzione del rischio del cliente:

- si attrarranno con prezzi più competitivi i clienti più solidi, mentre
- i clienti più rischiosi remunereranno la loro maggiore onerosità con un prezzo più alto oppure andranno alla concorrenza

Un esempio classico di applicazione implicita di questa strategia è la politica degli “sconti cassa”

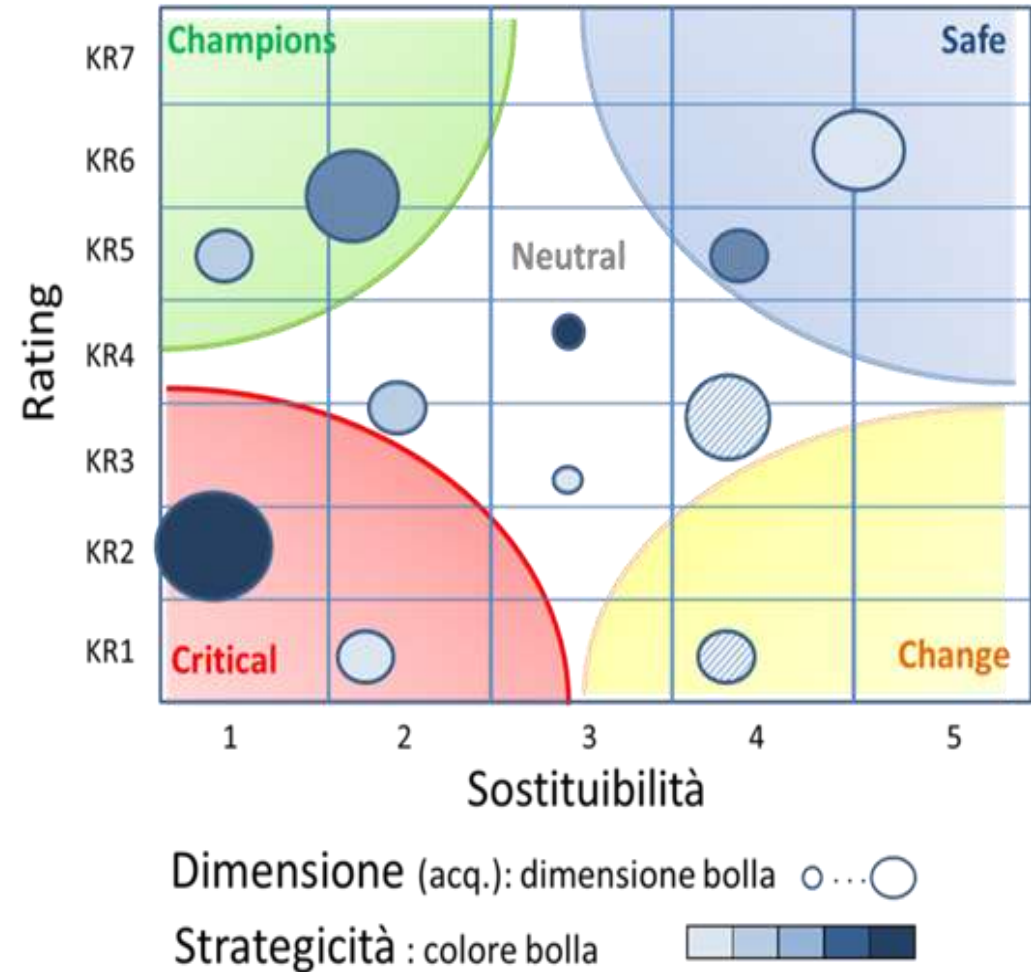


- Il modello di Rating KF Report
 - Rating
 - Valore
 - Analisi Rating e Valore
- Servizi
 - Analisi portafoglio clienti
 - **Analisi portafoglio fornitori**

Mappa Strategia Fornitori

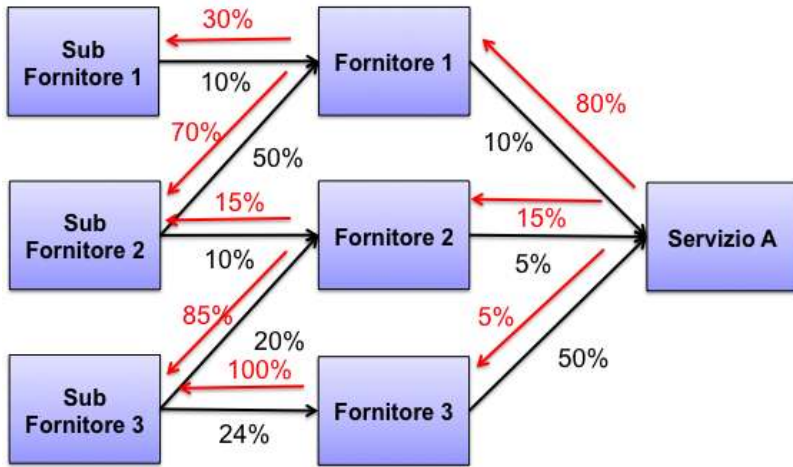
L'analisi **RATING FORNITORI** consente di posizionare i singoli fornitori su una mappa strategica che evidenzia cinque aree:

- ❑ **CHAMPIONS** (alto a sinistra), sono fornitori poco sostituibili ma molto solidi finanziariamente, dobbiamo rimanere legati a loro;
- ❑ **SAFE** (alto a destra), fornitori facilmente sostituibili e anche molto solidi, non rappresentano un problema, possiamo rimanere legati a loro;
- ❑ **CHANGE** (basso a destra), fornitori molto sostituibili e fragili finanziariamente, dobbiamo cambiarli velocemente;
- ❑ **CRITICAL** (basso a sinistra), fornitori difficilmente sostituibili e fragili finanziariamente, rappresentano un grave problema; o li si può aiutare a diventare più solidi o bisogna progressivamente sostituirli;
- ❑ **NEUTRAL** (al centro), fornitori in posizioni non pericolose, occorre solo monitorare se presentano derive o rotte che progressivamente li stanno avvicinando ad aree critiche.

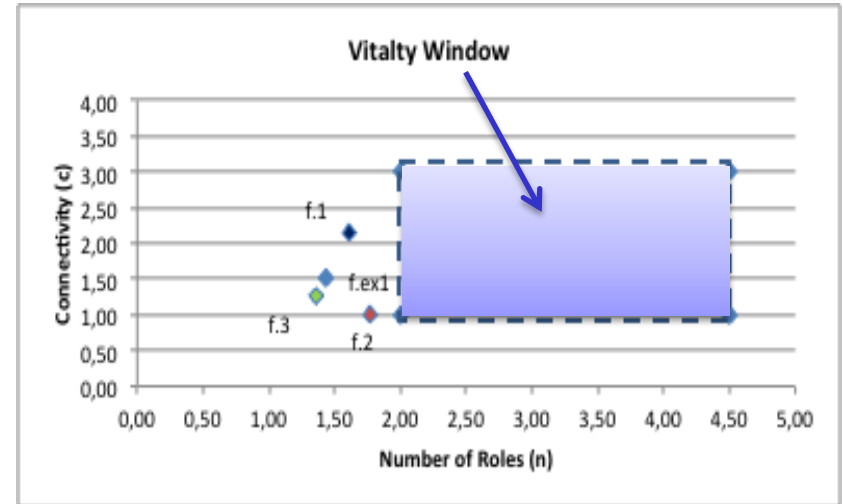


Rating Fornitori: “Valutazione Rete Fornitori”

Rete dei Fornitori



Vitality Window



- Le analisi sul rischio dei fornitori vengono inserite in una visione complessiva della rete dei fornitori, che tiene in conto aspetti quali: dipendenze tra fornitori, livello di sostituibilità
- Questo permette di quantificare gli impatti delle tipiche strategie di sourcing (e.g. due vendor con uno prevalente, etc.)

- Questa analisi - mutuata dagli studi sulla sostenibilità degli ecosistemi(*) - si fonda sul ricercare mix ottimali di resilienza (capacità di superare le avversità) ed efficienza della rete di fornitori, mix ottimale rappresentato dalla “Vitality Window”, una “zona” di equilibrio ideale associata alle più alte probabilità di sopravvivenza dell’azienda

(*): Ulanowicz Goerner Lietaer Gomez - Quantifying sustainability: Resilience efficiency and the return of information theory. 2009

- Il modello di Rating KF Report
 - Rating
 - Valore
 - Analisi Rating e Valore
- Servizi
 - Analisi portafoglio clienti
 - Analisi portafoglio fornitori
 - **Sistema di rating interno**

Gli Input per la Valutazione dei Soggetti

Valutazione “base”
su dati pubblici



La valutazione del rischio operativo di un soggetto nasce dalla sintesi d’informazioni, non solo finanziarie, spesso disponibili in azienda o facilmente ottenibili

SCHEDA DI SINTESI

ANAGRAFICA


Ragione sociale:	ABC srl
CF/PIVA:	9999999999
KCluster:	Commercio al dettaglio, Centro, PMI
Attività:	Commercio all'ingrosso di apparecchi ed accessori elettrici in genere.
Codifica ATECO	471920
Sede:	Via delle Vie Roma
Anno costituzione:	1985
Stato giuridico:	Active Company
Tipologia bilanci:	non consolidato, abbreviato con dettaglio crediti/debiti

1. RATING

	Bilanci 2008	Bilanci 2009	Bilanci 2010	Bilanci 2011
Rating prima degli aggiustamenti: Classe di rating (K1-,K7+)	KR3	KR5	KR4	KR4
Rating dopo gli aggiustamenti: Classe di rating (K1-,K7+)		KR5	KR4	KR4



2. Questionario qualitativo

	2009	2010	2011
Valutazione questionario		0,0%	60,0%
Rating Operativo  (1+2)			F4+



3. ANALISI TRIMESTRALE

	2009	2010	2011	Q1 2012	Q2 2012	Q3 2012
Totale variazione rating attribuita (notches)				n.d.	-2	-2



4. ANALISI MONITORAGGIO

	2009	2010	2011	Q1 2012	Q2 2012	Q3 2012
Valutazione					0	0
Rating Congiunturale  (1+2+3+4)					F4-	F4-



Dossier Cliente – Scheda di sintesi 2/2



5. ANALISI ANDAMENTALE	2009	2010	2011	Q1 2012	Q2 2012	Q3 2012
Valutazione					0	0
Rating Globale (1+2+3+4+5)					F4-	F4-



6. UTILIZZO FACTOR	2009	2010	2011	Q1 2012	Q2 2012	Q3 2012
Valutazione					0	0
Rating Globale (1+2+3+4+5+6)					F4-	F4-



7. AFFIDAMENTO	2009	2010	2011	Q1 2012	Q2 2012	Q3 2012
Debito vs. (Df)				2.410.765	581.110	21.482
Totale esposizione				18.219.489	20.266.731	15.737.488
Debito vs. (Df) su totale esposizione				13,2%	2,9%	0,1%
Classe di esposizione				A	B	D
Acquisti totali (rolling) A				26.300.329	24.483.962	23.460.944
Acquisti da (Af)				3.161.412	2.592.440	1.953.845
Quota Acquisti da su totale acquisti (Af/A)				12,02%	10,59%	8,33%
Anomale / scaduto (si/no)				no	no	no
Variazione rating globale su trimestre precedente (notches)				n.d.	n.d.	-
Fido iniziale (trimestre precedente)				3.300.000	2.300.000	2.300.000
Variazione				-1.000.000	0	-1.400.000
Fido finale				2.300.000	2.300.000	900.000
Giorni copertura fido (max 100gg)				54	66	34
Giorni effettivi pagamento				57	17	1
Utilizzo fido (max 80%)				105%	25%	2%
Fabbisogno standard		90 gg		3.825.309	3.136.852	2.364.153
Fido standard		80%		4.781.636	3.921.065	2.955.191



- Fabbrica prodotto
- Metodologie di analisi
- Personalizzazione sul cliente



- Software applicativo
- Integrazione con il sistema IT
- Distribuzione



- Rating (valutazione del rischio)
- Valore (potenziale futuro)
- Sistema interno di valutazione e monitoraggio controparti



- Rating (valutazione del rischio)
- Valore (potenziale futuro)
- Sistema interno di valutazione e monitoraggio controparti

- **UN VANTAGGIO COMPETITIVO**
- **DISTINTIVO E SOSTENIBILE NEL TEMPO**
- **SAPER VALUTARE E SCEGLIERE I PROPRI CLIENTI**



GRAZIE !

Domande...

KF ECONOMICS
www.kfeconomics.com

info@kfeconomics.com