

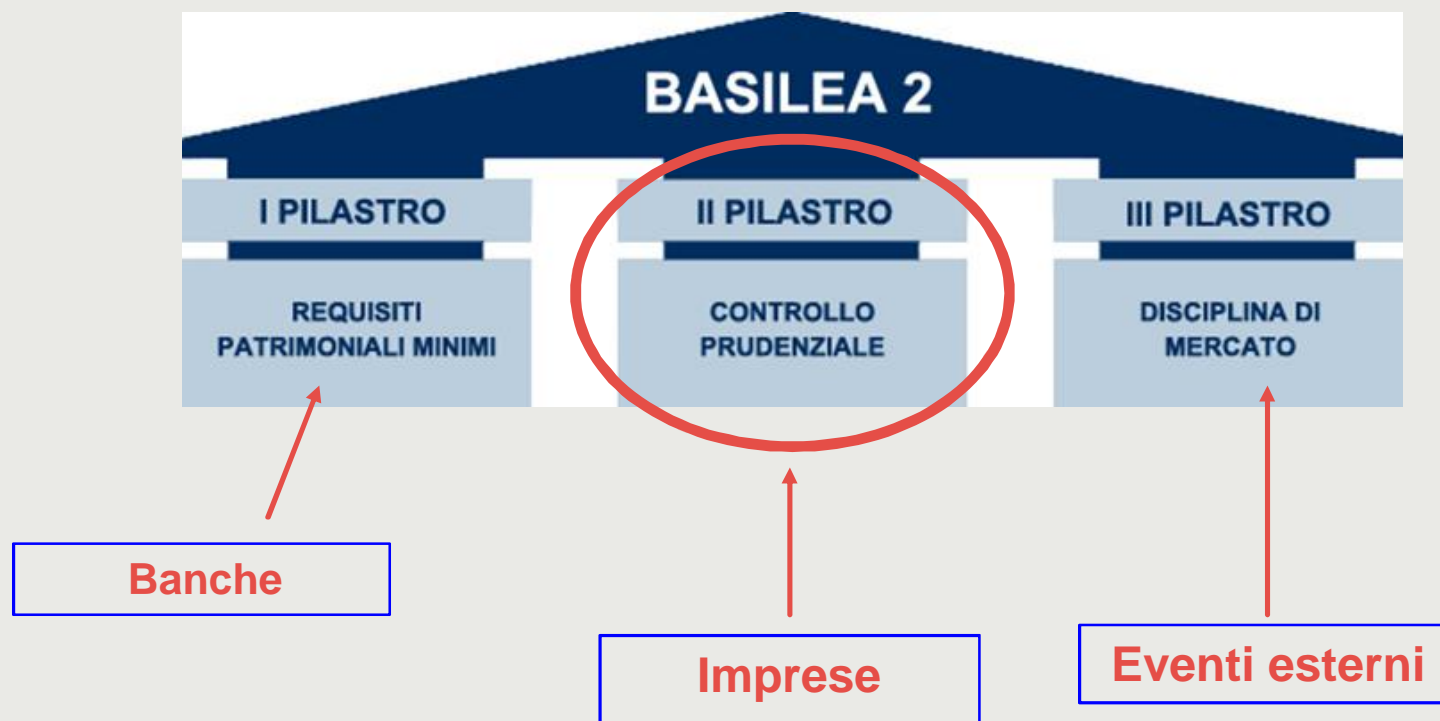
**dott. Margherita Marin**

## **Approccio Risk Based**

**L'approccio Í risk basedÎ ovvero:  
Perché le Banche non potranno farne a meno?  
E perché (anche) le imprese non potranno farne a meno?**

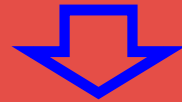
# Basilea II e le Banche

**OBIETTIVO:** garantire che il patrimonio delle banche sia sufficiente per far fronte a situazioni di crisi e, in special modo, a casi di insolvenza da parte dei clienti.



# Cosa controlla la Banca nelle Imprese?

Controllo prudenziale dell'adeguatezza patrimoniale



più accurata valutazione dell'andamento e di conseguenza del merito creditizio dei soggetti che dovrebbero risultare beneficiari



Rating

# Il Rating

Il Rating considera 3 tipi di informazioni:

1. **info quantitative** (reperibili dai bilanci e dagli altri documenti contabili)
2. **info qualitative** (struttura dell'organizzazione, *governance*, esistenza di un processo di controllo di gestione, presenza di una pianificazione pluriennale dell'attività)
3. **info andamentali** (rapporti che il cliente ha avuto in precedenza con la Banca)

**Il Rating non si può negoziare ma si può migliorare!**

## CONSEGUENZE PER BANCHE E IMPRESE

**Gli istituti di credito dovranno vincolare il capitale a fronte dei rischi connessi alla loro attività ma anche relativamente alle imprese affidate.**



**maggiore è il rischio rappresentato dal cliente, maggiore è il capitale che la banca deve accantonare**



**maggiore è il capitale accantonato, minore è la capacità di erogare credito e maggiori sono i costi di gestione per la banca**



**maggiori sono i costi che la banca deve sopportare, maggiore è il costo del denaro per l'impresa cliente**

## Cosa dovevano fare le imprese per Basilea II?

**Conoscere il metodo di rating adottato dalla propria banca e la classe di rating attribuita**

**Cambiare il rapporto con la propria banca e sviluppare una maggiore cultura finanziaria**

**Prestare maggiore attenzione al rapporto *í*andamentaleî con la banca**

# Basilea III

**Basilea 3 non solo rende più severa la disciplina del capitale dettata da Basilea II ma introduce regole nuove relative alla vigilanza bancaria, in risposta alla recente crisi finanziaria.**

## **Obiettivi:**

- “ migliorare la capacità del settore bancario di assorbire shock derivanti da tensioni economiche e finanziarie, indipendentemente dalla loro origine (aumentando il capitale di vigilanza);**
- “ migliorare la gestione del rischio e la governance;**
- “ rafforzare la trasparenza e l'Informativa delle banche.**

# Basilea 3 - Fasi di applicazione

(tutte le fasi decorrono dal 1° gennaio)



BANCA DEI REGOLAMENTI INTERNAZIONALI

Fasi		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
Capitale	Indice di leva (leverage ratio)	Sperimentazione 1° gennaio 2013 – 1° gennaio 2017 Informativa dal 1° gennaio 2015					Migrazione al primo pilastro		
	Requisito minimo per il common equity	3,5%	4,0%	4,5%				4,5%	
	Buffer di conservazione del capitale				0,625%	1,25%	1,875%	2,5%	
	Requisito minimo per il common equity più buffer di conservazione del capitale	3,5%	4,0%	4,5%	5,125%	5,75%	6,375%	7,0%	
	Applicazione delle deduzioni dal CET1*		20%	40%	60%	80%	100%	100%	
	Requisito minimo per il patrimonio di base (Tier 1)	4,5%	5,5%	6,0%				6,0%	
	Requisito minimo per il patrimonio totale		8,0%						8,0%
	Requisito minimo per il patrimonio totale più buffer di conservazione del capitale		8,0%		8,625%	9,25%	9,875%	10,5%	
	Strumenti di capitale non più computabili nel non-core Tier 1 o nel Tier 2		Esclusione su un arco di 10 anni con inizio dal 2013						
Liquidità	Liquidity coverage ratio – requisito minimo			60%	70%	80%	90%	100%	
	Net stable funding ratio						Introduzione requisito minimo		

\* Compresi gli importi eccedenti il limite per le attività per imposte anticipate (DTA), i diritti relativi al servicing dei mutui ipotecari (MSR) e gli investimenti in istituzioni finanziarie.

-- periodi di transizione



## Conseguenze di Basilea III

Tutte le operazioni che una banca compie comportano dei rischi e quindi delle possibili perdite maggiore è la quantità di denaro che la banca deve accantonare per tutelarsi, e che non può utilizzare in nessun modo



Le aziende dovranno aspettarsi di essere esaminate con più attenzione quando richiederanno denaro.

Le valutazioni del rating delle imprese saranno sempre più attente e sempre più determinanti rispetto a:

Se e quanto denaro prestare

A quali costi

A quali condizioni

# Cosa devono fare ora le imprese con Basilea III?

1. Rafforzamento patrimoniale + aumento della redditività (con adeguati flussi di cassa)
2. Definire dei parametri di sicurezza che le rendano meno vulnerabili e più solide di fronte agli imprevisti
3. Pianificazione + attività di simulazione degli scenari futuri, per capire la capacità di tenuta dell'azienda in presenza di condizioni avverse (analisi what if /stress test)
4. Mettere in atto delle strategie per rendersi maggiormente indipendenti dal sistema bancario tradizionale

## **Perché calcolare/conoscere il rating anche nelle PMI?**

- 1. per sapere come un organo esterno valuta l'impresa e come si posiziona nei confronti delle banche e dei creditori**
- 2. il miglioramento del rating deve essere un obiettivo da raggiungere capire come le voci del bilancio interagiscono**
- 3. la disponibilità di un rating esterno rappresenta un'opportunità per un'entrata più rapida nel mercato dei capitali (anche internazionale)**

# Il rating nelle PMI

## Il modello Z-Score

probabilità di fallimento di una società all'interno di un periodo di due anni.

La formula di Altman adattata per società non quotate ha i seguenti pesi

$$\text{Z-SCORE} = 1.5 X1 + 1.44 X2 + 3.64 X3 + 0.7 X4 + 0.64 X5$$

dove

X1 = Indice di flessibilità aziendale

X2 = Indice di autofinanziamento

X3 = ROI

X4 = Capitalizzazione o Indice di indipendenza da terzi

X5 = Turnover attività totali

# Altri fattori da considerare

## Capacità restitutoria

influisce  
sul rating

Per le Banche è fondamentale la valutazione del merito del richiedente, ossia della sua capacità restitutoria

L'analisi della capacità di rimborso permette alla banca di verificare se esistono o meno le condizioni per il successo dell'iniziativa e il rimborso del capitale prestato

## Capitale proprio vs capitale di terzi

L'Indice di indebitamento verifica il rischio connesso al grado di dipendenza di un'impresa da fonti di finanziamento esterne

Un alto indebitamento comporta una minore copertura delle potenziali perdite e un maggior peso degli oneri finanziari

**Esempio**

**RICLASSIFICAZIONE DEL CONTO A COSTI E RICAVI DELLA PRODUZIONE OTTENUTA**

	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20.542.030,00	22.186.179,00	12.847.766,00	19.844.181,00	28.035.923,00
Altri ricavi e proventi	46.688,00	60.160,00	76.612,00	65.231,00	44.008,00
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE VENDUTA</b>	<b>20.588.718</b>	<b>22.246.339</b>	<b>12.924.378</b>	<b>19.909.412</b>	<b>28.079.931</b>
Incrementi di immobilizz.per lav.int.B	0	0	225007	282057	196955
±Variaz.rimanenze prodotti,semilav. e finiti	286316	-8788	-369888	53378	297977
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE REALIZZATA</b>	<b>20.875.034</b>	<b>22.237.551</b>	<b>12.779.497</b>	<b>20.244.847</b>	<b>28.574.863</b>
Acq.mat.prime,suss. di consumo e merci	14.304.940	15.516.111	7.542.479	14.140.338	22.507.968
±Variaz.rim.mat.prime,suss.di cons.e merci	92.860	237.127	185.691	209.231	1.744.858
<b>=COSTO DEL VENDUTO (Cv)</b>	<b>14.397.800</b>	<b>15.278.984</b>	<b>7.728.170</b>	<b>13.931.107</b>	<b>20.763.110</b>
-SERVIZI	1.415.607	1.450.226	1.096.280	1.627.651	1.936.840
+oneri diversi di gestione	22.605	32.397	201.213	77.661	58.024
+Accantonamenti per rischi e oneri	50.000	50.000	-	-	-
Leasing	388.060	434.566	508.716	555.688	731.776
-COSTI DIVERSI	460.665	516.963	709.929	633.349	789.800
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>16.274.072</b>	<b>17.246.173</b>	<b>9.534.379</b>	<b>16.192.107</b>	<b>23.489.750</b>
<b>=VALORE AGGIUNTO</b>	<b>4.600.962</b>	<b>4.991.378</b>	<b>3.245.118</b>	<b>4.052.740</b>	<b>5.085.113</b>
Salari stipendi oneri sociali	2.286.485	2.710.736	2.585.182	2.714.240	3036695
Tratt.fine rapporto,quiescenza e simili	127.025	135.615	152.004	160.982	173774
<b>-COSTI PER IL PERSONALE</b>	<b>2.413.510</b>	<b>2.846.351</b>	<b>2.737.186</b>	<b>2.875.222</b>	<b>3.210.469</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA</b>	<b>2.187.452</b>	<b>2.145.027</b>	<b>507.932</b>	<b>1.177.518</b>	<b>1.874.644</b>
Ammortamento immobilizz.immateriali	26.589	58.091	59.266	64.229	68.869
Ammortamento immobilizz. materiali	700.943	684.862	716.839	599.908	729.149
Svalutaz.dei crediti dell'attivo circ.	22.000	32.000	50.000	121.000	111.000
<b>-TO TAMM.TI SVALUT. LEASING</b>	<b>749.532</b>	<b>774.953</b>	<b>826.105</b>	<b>785.137</b>	<b>909.018</b>
<b>REDDITO OPERATIVO CARATTERISTICO - EBIT (Roc)</b>	<b>1.437.920</b>	<b>1.370.074</b>	<b>318.173</b>	<b>392.381</b>	<b>965.626</b>
Altri proventi finanziari	22530	17021	22316	2181	5724
<b>±REDDITO DA INVESTIM. EXTRACARATT.</b>	<b>22.530</b>	<b>17.021</b>	<b>22.316</b>	<b>2.181</b>	<b>5.724</b>
<b>REDDITO OPERATIVO (GLOBALE) (Ro(g))</b>	<b>1.460.450</b>	<b>1.387.095</b>	<b>295.857</b>	<b>394.562</b>	<b>971.350</b>
-INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI	136.134	259.892	285.618	201.404	-210770
<b>REDDITO ORDINARIO</b>	<b>1.324.316</b>	<b>1.127.203</b>	<b>581.475</b>	<b>193.158</b>	<b>760.580</b>
Proventi e (oneri) di cambio	-	-	-	-	26
Proventi straordinari	54.650	15.233	28.077	7.826	10.662
(Oneri straordinari)	1.270	2.078	-	-	3
<b>±TO TALE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b>53.380</b>	<b>13.155</b>	<b>28.077</b>	<b>7.826</b>	<b>10.633</b>
<b>REDDITO ANTE IMPOSTE</b>	<b>1.377.696</b>	<b>1.140.358</b>	<b>553.398</b>	<b>200.984</b>	<b>771.213</b>
-IMPOSTE CORRENTI SUL REDDITO	516.517	463.367	62.346	100.978	-
<b>REDDITO NETTO</b>	<b>861.179</b>	<b>676.991</b>	<b>615.744</b>	<b>100.006</b>	<b>771.213</b>
<b>=UTILE (PERDITA) DI BILANCIO</b>	<b>861.179</b>	<b>676.991</b>	<b>615.744</b>	<b>100.006</b>	<b>771.213</b>

# ROSSI SPA

## SCHEMA DI RICLASSIFICAZIONE DELLO STATO PATRIMONIALE CON METODO GESTIONALE

(dati in unità di euro)	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009
Crediti commerciali netti a breve e a medio lungo	5.945.949	8.319.654	6.348.404	8.098.393	10.794.863
Crediti tributari e diversi	655.331	207.356	199.915	271.495	951.995
Rimanenze	1.034.124	1.259.463	1.153.884	966.493	3.009.412
Ratei e risconti	288.049	1.046.561	1.149.465	1.095.462	1.074.373
<b>+Totale attività correnti</b>	<b>7.923.453</b>	<b>10.833.034</b>	<b>8.851.668</b>	<b>10.431.843</b>	<b>15.830.643</b>
Debiti verso fornitori	7.584.156	6.480.999	2.675.634	6.473.376	9.229.505
Debiti verso Istituti previdenziali	104.133	123.816	118.975	127.068	147.763
Debiti tributari	165.226	192.962	307.989	189.631	249.068
Altri debiti	359.713	489.074	382.256	404.382	367.520
Fondi correnti	94.644	130.695	121.745	21.885	30.410
<b>-Totale passività operative correnti</b>	<b>8.307.872</b>	<b>7.417.546</b>	<b>3.606.599</b>	<b>7.216.342</b>	<b>10.024.266</b>
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO commerciale (CCNc)</b>	<b>-384.419</b>	<b>3.415.488</b>	<b>5.245.069</b>	<b>3.215.501</b>	<b>5.806.377</b>
Immobilizzazioni immateriali	66.344	68.844	177.620	408.648	399.108
Immobilizzazioni materiali	4.470.836	6.602.116	7.025.919	6.976.160	7.104.934
<b>+Totale immobilizzazioni operative nette</b>	<b>4.537.180</b>	<b>6.670.960</b>	<b>7.203.539</b>	<b>7.384.808</b>	<b>7.504.042</b>
TFR	395.604	425.041	478.416	450.621	457.522
<b>-Totale passività legate alla struttura operativa</b>	<b>395.604</b>	<b>425.041</b>	<b>478.416</b>	<b>450.621</b>	<b>457.522</b>
<b>CAPITALE IMMOBILIZZATO NETTO</b>	<b>4.141.576</b>	<b>6.245.919</b>	<b>6.725.123</b>	<b>6.934.187</b>	<b>7.046.520</b>
<b>CAPITALE OPERATIVO INVESTITO NETTO (COIN) (CINO)</b>	<b>3.757.157</b>	<b>9.661.407</b>	<b>11.970.192</b>	<b>10.149.688</b>	<b>12.852.897</b>
+Investimenti finanziari e accessori	2.804	3.304	9.804	3.804	541.669
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO (CIN)</b>	<b>3.759.961</b>	<b>9.664.711</b>	<b>11.979.996</b>	<b>10.153.492</b>	<b>13.394.566</b>
Capitale sociale	91.520	91.520	91.520	91.520	1.000.000
fondi di riserva	2.006.999	4.708.177	5.235.167	4.539.423	3.730.948
utile/perdita di esercizio	861.179	676.991	-615.744	100.006	771.213
<b>=CAPITALE PROPRIO</b>	<b>2.959.698</b>	<b>5.476.688</b>	<b>4.710.943</b>	<b>4.730.949</b>	<b>5.502.161</b>
Debiti finanziari netti	121.366	3.119.039	3.799.410	3.766.916	6.602.493
debiti finanziari a medio lungo termine	1.261.427	1.125.767	3.530.825	1.902.064	1.578.229
-liquidità	-582.530	-56.783	-61.182	-246.437	-288.317
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>800.263</b>	<b>4.188.023</b>	<b>7.269.053</b>	<b>5.422.543</b>	<b>7.892.405</b>
<b>=CAPITALE RACCOLTO</b>	<b>3.759.961</b>	<b>9.664.711</b>	<b>11.979.996</b>	<b>10.153.492</b>	<b>13.394.566</b>





# ROSSI SPA

## CASH FLOW CARATTERISTICO CORRENTE

(dati in unità di euro)	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009
<b>Risultato operativo caratteristico</b>	1.370.074	-318.173	392.381	965.626
<b>costi non monetari o non caratteristici</b>	960.568	978.109	946.119	1.082.792
<b>ricavi non monetari o non caratteristici</b>	0	0	0	0
<b>I. Flusso di circolante della gestione caratteristica corrente</b>	<b>2.330.642</b>	<b>659.936</b>	<b>1.338.500</b>	<b>2.048.418</b>
<b>variazione di magazzino</b>	<b>-228.339</b>	<b>555.579</b>	<b>-262.609</b>	<b>-2.042.835</b>
<b>variazione dei crediti</b>	<b>-2.725.939</b>	<b>1.388.129</b>	<b>-1.427.340</b>	<b>-3.467.065</b>
<b>variazione dei debiti</b>	<b>-926.377</b>	<b>-3.804.797</b>	<b>3.712.403</b>	<b>2.799.399</b>
<b>II. Totale variazioni del capitale circolante netto caratteristico</b>	<b>-3.880.655</b>	<b>-1.861.089</b>	<b>2.022.454</b>	<b>-2.710.501</b>
<b>A. Cash flow caratteristico corrente (I + II)</b>	<b>-1.550.013</b>	<b>-1.201.153</b>	<b>3.360.954</b>	<b>-662.083</b>
<b>I. Cash flow investimenti/disinvestimenti caratteristici correnti</b>	<b>-936.733</b>	<b>-1.308.684</b>	<b>-845.406</b>	<b>-917.252</b>
<b>II. Flusso da utilizzo TFR</b>	<b>-106.178</b>	<b>-98.629</b>	<b>-188.777</b>	<b>-166.873</b>
<b>III. Flusso da utilizzo dei fondi per rischi ed oneri</b>	<b>-13.949</b>	<b>1.450</b>	<b>-99.860</b>	<b>8.525</b>
<b>B. Cash flow investimenti e gestione caratteristica non corrente (I + II + III)</b>	<b>-1.056.860</b>	<b>-1.405.863</b>	<b>-1.134.043</b>	<b>-1.075.600</b>
<b>C. Cash flow gestione extra caratteristica</b>	<b>0</b>	<b>-6.500</b>	<b>6.000</b>	<b>-537.765</b>
<b>+variazione di mutui verso banche</b>	<b>-135.660</b>	<b>2.405.058</b>	<b>-1.628.761</b>	<b>-323.835</b>
<b>+variazioni di debiti verso altri finanziatori</b>	<b>936.402</b>	<b>515.662</b>	<b>-460.001</b>	<b>-395.326</b>
<b>+ variazioni di debiti rappresentati da titoli di credito</b>	<b>0</b>	<b>2.800</b>	<b>-2.800</b>	<b>0</b>
<b>+ interessi attivi da finanziamenti</b>	<b>17.021</b>	<b>22.316</b>	<b>2.181</b>	<b>5.724</b>
<b>- interessi passivi e altri oneri finanziari</b>	<b>-259.892</b>	<b>-285.618</b>	<b>-201.404</b>	<b>-210.770</b>
<b>+ utili (- perdite) su cambi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-26</b>
<b>D. Cash flow finanziamenti</b>	<b>557.871</b>	<b>2.660.218</b>	<b>-2.290.785</b>	<b>-924.233</b>
<b>I. Flusso da operazioni sul capitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-615.744</b>
<b>II. Distribuzione riserve</b>	<b>-100.001</b>	<b>-150.001</b>	<b>-80.000</b>	<b>615.743</b>
<b>E. Cash flow soci (I. + II.)</b>	<b>-100.001</b>	<b>-150.001</b>	<b>-80.000</b>	<b>-1</b>
<b>F. Cash flow straordinario</b>	<b>13.155</b>	<b>28.077</b>	<b>7.826</b>	<b>10.659</b>
<b>G. Cash flow imposte</b>	<b>-451.170</b>	<b>-85.088</b>	<b>-112.204</b>	<b>0</b>
<b>Cash flow netto globale</b>	<b>-2.587.018</b>	<b>-160.310</b>	<b>-242.252</b>	<b>-3.189.023</b>

ROSSI SPA CRUSCOTTO INDICI						BANCA	
(dati in unità di euro)	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	Valore per giudizio	Valore per giudizio Ottimo
<b>ANALISI EQUILIBRIO STRUTTURALE AZIENDALE</b>							
Indice di disponibilità	1,021	1,117	1,417	1,030	0,987	0,5	2,2
Indice di liquidità	0,862	0,880	1,051	0,831	0,737	0,2	1,2
Garanzia (PN/Imm)	0,652	0,821	0,653	0,640	0,684	0,2	1,2
Margine di Tesoreria (Ac-Rim-Pc)	-1.150.784	-1.167.803	317.799	-1.747.810	-4.294.484	-Pc/5	Pc/10
Capitale Circolante Netto	-384.419	3.415.488	5.245.069	3.215.501	5.806.377	-Pc/10	Pc/10
Margine di struttura (PN-Imm)	-1.580.286	-1.197.076	-2.501.900	-2.657.163	-2.542.950	-Pc/5	Pc/10
<b>INDICI DI SITUAZIONE ECONOMICA</b>							
R.O.E. netto	0,291	0,124	-0,131	0,021	0,140	0,01	0,2
R.O.I.	0,403	0,145	-0,022	0,040	0,073	0,01	0,2
R.O.S.	0,069	0,062	-0,025	0,019	0,034	0,005	0,15
Tasso costo di indebitamento	-0,013	-0,022	-0,025	-0,015	-0,011	0,15	0,02
<b>EFFETTO LEVERAGE</b>							
Leva finanziaria (ROI - Tf)*q	0,063	0,063	-0,095	0,003	0,067	0,01	0,1
<b>INDICI DI STRUTTURA FINANZIARIA</b>							
Elasticità degli impieghi(Ac/Ci)	0,65	0,62	0,55	0,59	0,67	0,5	1
Liquidità capitale investito (Ac-Rim/Ci)	0,551	0,489	0,410	0,477	0,498	0,45	1
Rigidità dei finanziamenti (P/Pc)	1,210	1,239	1,814	1,287	1,143	1	5
Indebitamento (P/PN)	3,408	2,207	2,423	2,819	3,392	5=dipendenza da terzi	1,5= Indipendenza da terzi
Solidità patrimoniale (PN/CapSoc)	32,339	59,841	51,474	51,693	5,502	0,5= in erosione	1,1= in aumento
<b>INDICE DI CICLO FINANZIARIO</b>							
Rotazione dal Capitale Investito	1,60	1,27	0,79	1,12	1,18	0,3	1
Acid Test (indice di liquidità)	0,86	0,88	1,05	0,83	0,74	0,999	2
Autonomia Finanziaria	0,23	0,31	0,29	0,26	0,23	0,32	0,66
Rapporto di Indebitamento	2,82	1,78	1,34	2,19	2,97		
Rapporto di indebitamento bancario	0,47	0,60	1,25	0,99	1,38		

**ROSSI SPA**  
CALCOLO Z-SCORE

	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009
Indice di flessibilità aziendale	-0,10	0,35	0,44	0,32	0,43
Indice di autofinanziamento	0,12	0,13	0,18	0,15	0,12
ROI	40,26%	14,49%	-2,24%	3,96%	7,33%
Capitalizzazione	0,293	0,453	0,413	0,355	0,295
Turnover attività totali	1,60	1,27	0,79	1,12	1,18
<b>Z-SCORE</b>	<b>2,711</b>	<b>2,373</b>	<b>1,624</b>	<b>1,803</b>	<b>2,049</b>

<b>Z-score &gt; 3</b>	Scarse probabilità di crisi finanziaria
<b>2,7 &lt; Z-score ≤ 3</b>	Medie probabilità di una crisi finanziaria. Da tenere sotto controllo
<b>1,8 ≤ Z-score ≤ 2,7</b>	Medie-alte probabilità di una crisi finanziaria
<b>Z-score &lt; 1,8</b>	Forti probabilità di una crisi finanziaria

**ROSSI SPA  
CALCOLO RATING**

	<b>31/12/2005</b>	<b>scoring</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>scoring</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>scoring</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>scoring</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>scoring</b>
Grado di copertura immobilizzazioni nette	2,87	3,00	2,63	3,00	2,24	3,00	2,45	3,00	3,00	3,00
Indice di indipendenza finanziaria	0,23	0,06	0,31	0,07	0,29	0,06	0,26	0,06	0,23	0,06
Incidenza oneri finanziari su fatturato	0,007	0,0399	0,012	0,0399	0,022	0,0398	0,010	0,0399	0,008	0,0399
Liquidità generata dalla gestione	0,12	0,021	0,08	0,021	0,01	0,020	0,04	0,020	0,06	0,021
<b>TOTALE SCORING</b>		<b>3,12</b>		<b>3,13</b>		<b>3,12</b>		<b>3,12</b>		<b>3,12</b>
<b>CLASSE RATING</b>		<b>C</b>		<b>C</b>		<b>C</b>		<b>C</b>		<b>C</b>