

**La partecipazione al Convegno
è riservata a coloro che si siano registrati
entro il 4 ottobre 2010 per fax (055 238 2796)
o sul sito www.cesifin.it**

Segreteria Convegno
Fondazione Cesifin
via dei Servi, 49 - 50122 Firenze
tel. 055 28.30.72
e-mail: convegni@cesifin.it
www.cesifin.it

Convegno

**PMI E SCELTE DI
FINANZIAMENTO NELLO
SCENARIO DI SUPERAMENTO
DELLA CRISI**

NUOVI MODELLI DI CREDIT ED EQUITY SCORING

Firenze, mercoledì 6 ottobre 2010

*Palazzo Incontri
Via dei Pucci, 1*

ore 9.00 - 13.00

in collaborazione con



ENTE CASSA DI RISPARMIO DI FIRENZE



**Ordine dei
Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili
di Firenze**

Gli effetti della crisi sono emersi con forza nei bilanci 2009 appena pubblicati. Le principali grandezze economiche si sono contratte e ciò ha finito con l'indebolire i classici indici di garanzia patrimoniale. Per evitare che la crisi si avviti su se stessa i finanziatori, investitori e banche, devono dimostrarsi in grado di valutare le potenzialità delle aziende indipendentemente dai loro previsti risultati negativi. L'analisi prospettica vale non solo per l'accesso al credito, ma anche, al fine di ridurre gli eccessi di leva finanziaria, per attrarre flussi finanziari a titolo di partecipazione al capitale proprio, siano essi provenienti da investitori privati che istituzionali.

Per le piccole e medie imprese diviene pertanto essenziale comunicare al meglio il valore degli investimenti effettuati ovvero i propri "fondamentali". La capacità di recuperare reddito dipende infatti dalla presenza di *asset* specifici, determinanti per la competitività, come il patrimonio intellettuale o la forza delle relazioni di mercato con clienti e distributori. La capacità di spiegare la presenza dei "fondamentali" deve sostituire la redazione di piani industriali particolarmente aggressivi e alla fine poco credibili. Ad esempio, strumenti informativi come il report sul capitale intellettuale o la *disclosure* sul modello di *business family* svolgono una funzione simmetrica a quella consuntiva del bilancio d'esercizio, consentendo di cogliere la forza di fattori immateriali come mercato, innovazione, *management* e processi.

Può trattarsi di comunicazione integrativa al bilancio, come recentemente richiesto da Consob, Banca d'Italia e Isvap, partendo dalla constatazione che nei bilanci "sussistono ancora carenze nelle aree informative che risultano più sensibili all'impatto della crisi". O di informativa rilasciata su base volontaria in occasione di ristrutturazione del debito *e/o investment memorandum*. In questa ottica il Convegno intende offrire un contributo alla comprensione dei paradigmi sottostanti la comunicazione integrativa più rispondente alla selezione dei meriti creditizi e di investimento (*credit e equity scoring*). Ciò anche al fine di favorire, da un lato, il processo di riavvio dei canali ordinari di finanziamento, dall'altro, la selezione delle imprese simili per l'avvio dei tanto agognati processi di accorpamento.

In questo senso la giornata di studio intende porsi anche come occasione di confronto tra banche, borsa e imprese per chiarire le effettive esigenze di informazioni sottostanti le decisioni di affidamento *e/o* investimento per le piccole e medie imprese e i risvolti applicativi dei modelli di *reporting* sviluppati dal mondo della ricerca economica.

9.00 *Registrazione dei partecipanti*

9.20 **GIUSEPPE MORBIDELLI**
Presidente Fondazione Cesifin Alberto Predieri
Università "La Sapienza" di Roma
Indirizzo di saluto

9.30 **VINCENZO ZAMPI**
Università di Firenze
Presentazione

9.40 **ANGELO TANTAZZI**
Presidente Borsa Italiana
Le scelte di equity e la selezione delle PMI per la quotazione

10.00 **LUCIANO NEBBIA**
Direttore Generale Banca CR Firenze
Credit scoring nello scenario di crisis recovery

10.20 **SANDRO BONACETO**
Direttore Confindustria Toscana
Le PMI fra equity e debito

10.40 **GIOVANNI LIBERATORE**
Università di Firenze
Credit e equity scoring: il ruolo dell'informativa sul capitale intellettuale nel piano strategico e di ristrutturazione finanziaria

11.00 **NICOLA LATTANZI**
Università di Pisa
PMI e scelte di finanziamento: rilevanza e caratteri del familismo economico per il merito creditizio

11.20 *Pausa caffè*

11.40 **Dibattito**

UMBERTO TOMBARI
Università di Firenze
Moderatore

VINCENZO POERIO
Amministratore delegato Azimut Benetti

FABRIZIO BENCINI
Fondazione dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Firenze

GIOVANNI RICCIARDI
FidiToscana

ROCCO MOLITERNI
Università di Firenze

12.30 *Interventi*

13.00 *Conclusione dei lavori*