

La salute economico finanziaria e il rating dei comuni

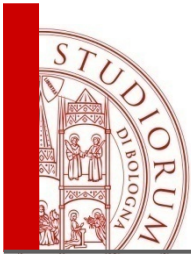
Emanuele Padovani

Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Dipartimento di Scienze Aziendali

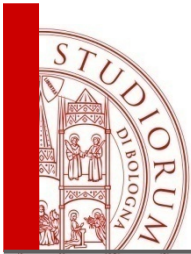
Campus di Forlì

Comune di Cesena • 22 novembre 2011



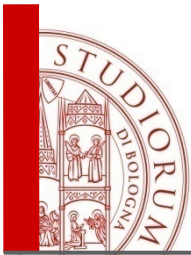
Cos'è il Rating Finanziario

- ▶ Valutazione della gestione finanziaria di ciascuna amministrazione comunale, per ciascun anno di riferimento, attraverso l'analisi comparata di dieci indicatori di bilancio
 - Tutti gli 8.100 Comuni
 - Anni dal 2000 al 2009 (a breve 2010)
 - 10 indicatori di bilancio (criterio di selezione: significatività)
 - Elaborazione su dati certificato al rendiconto (conto del bilancio)



Il confronto come logica di base

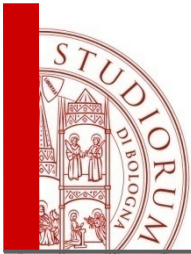
- ▶ L'analisi del Rating Finanziario avviene sulla base di dieci indicatori di bilancio, i cui valori del comune selezionato sono messi a confronto con quelli del gruppo dimensionale di riferimento
 - Gruppo 1: 0-4.999 abitanti (no patto di stabilità) (n=5.800 ca.)
 - Gruppo 2: 5.000-14.999 ab. (sì patto, no Peg) (n=1.600 ca.)
 - Gruppo 3: 15.000-29.999 ab. (n=370 ca.)
 - Gruppo 4: 30.000-49.999 ab. (n=150 ca.)
 - Gruppo 5: 50.000-99.999 ab. (n=94)
 - Gruppo 6: 100.000 ab. e oltre (n=43)



Le classi di merito

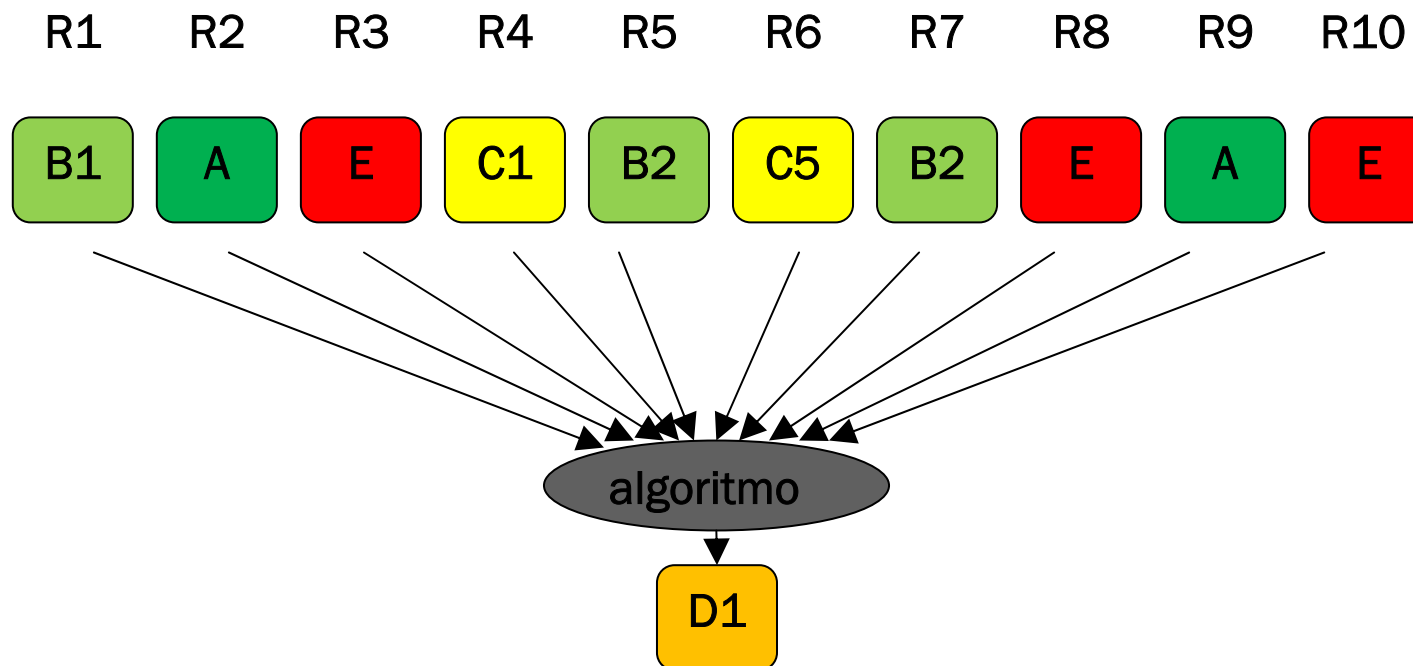
- ▶ Il sistema di Rating è articolato su **11** classi di merito complessive; in linea generale, il sistema di calcolo del Rating è stabilito in modo tale da far ricadere una predeterminata percentuale di casi (con riferimento a ciascun gruppo di enti) in ciascuna classe

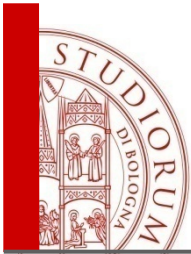
A	B1	B2	C1	C2	C3	C4	C5	D1	D2	E
5%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	5%
OTTIMO	BUONO		DISCRETO					SCARSO		RISCHIO DEFAULT



Rating per singolo indicatore e complessivo

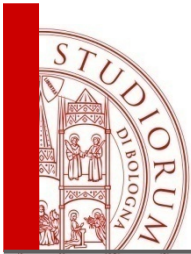
- È calcolato sia un Rating per ciascuno dei dieci indicatori utilizzati sia un Rating Finanziario complessivo sulla base della media ponderata dei Rating ottenuti per ciascun indicatore





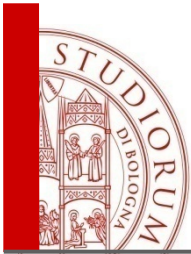
Rating per singolo indicatore: aggiustamenti

- ▶ R8 - Utilizzo anticipazioni di tesoreria e R9 - Anticipazioni di tesoreria non rimborsate: A per valori pari a zero; per valori superiori a zero, ma entro il primo 40%, classe di merito D1; per il 40% di casi con valori superiori, D2; al 20% dei valori peggiori è stata assegnata la valutazione di default E
- ▶ Per gli indicatori con soglie minime o massime parametri di deficitarietà ex DM 24/09/09 o Testo Unico Enti Locali (soglie al 1/01/10), R3, R5, R6, R9, R10, al raggiungimento di tali limiti è associata la classe di merito E, indipendentemente dal posizionamento relativo calcolato attraverso i percentili



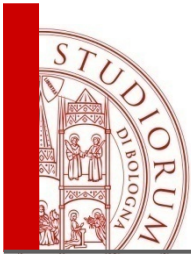
Gli indicatori del Rating Finanziario

R1	Entità del risultato d'amministrazione	Q
R2	Qualità del risultato d'amministrazione	-
R3	Crediti su entrate proprie oltre 12 mesi	-
R4	Equilibrio strutturale di parte corrente	+
R5	Rigidità della spesa causata dal personale	-
R6	Saturazione dei limiti di indebitamento	-
R7	Tempi di estinzione dei debiti di finanziamento	-
R8	Utilizzo anticipazioni di tesoreria	-
R9	Anticipazioni di tesoreria non rimborsate	-
R10	Residui passivi spese correnti	-



Il bilancio comunale *non* è tutto

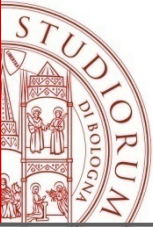
La valutazione della sana gestione finanziaria non può essere limitata al solo bilancio comunale, poiché molti servizi e attività vengono gestiti *al di fuori* di esso, in società partecipate (es. trasporti, idrico, rifiuti, gas, farmacie, ICT, etc.)



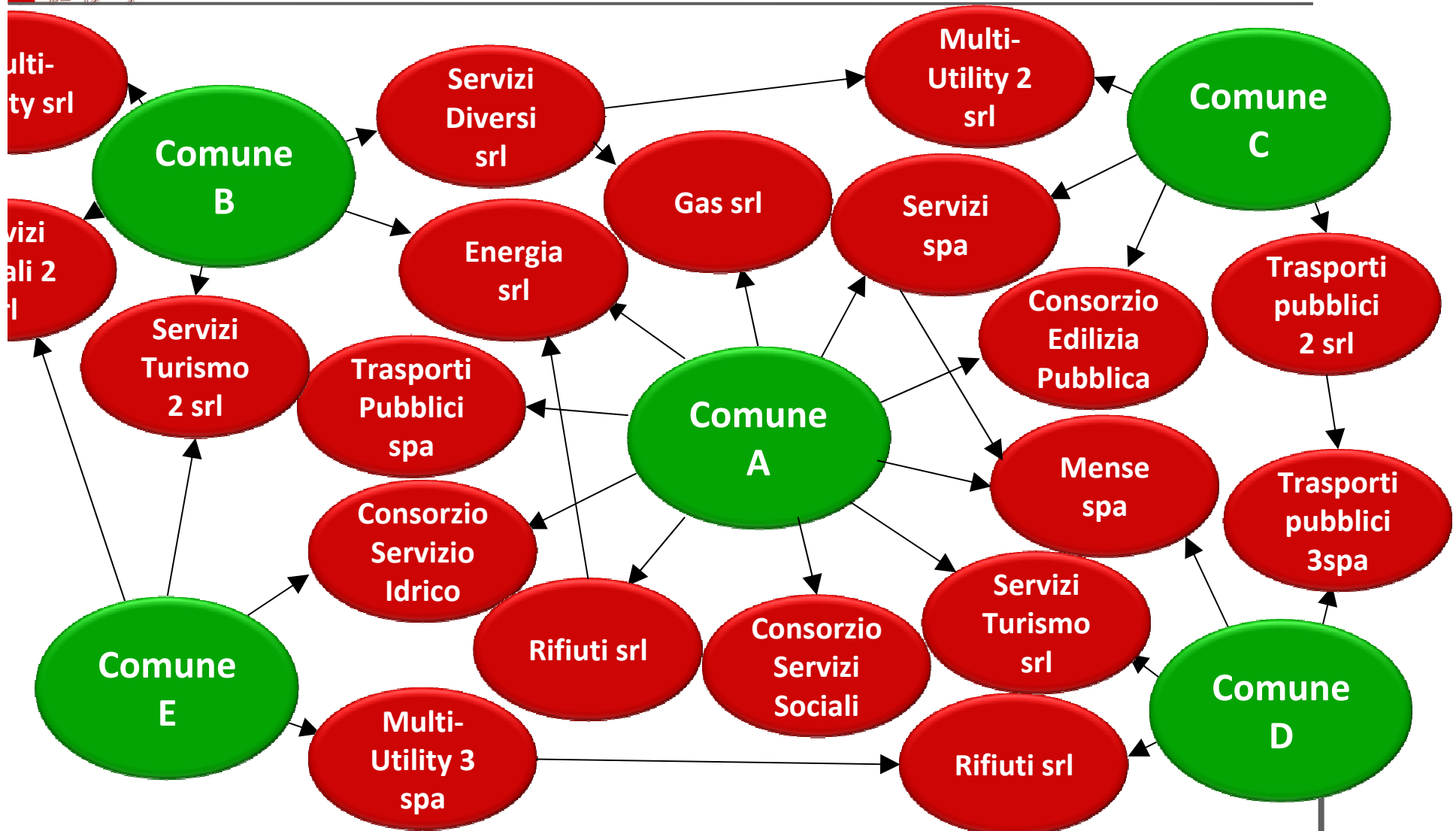
Il gruppo municipale

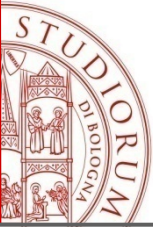
E' l'insieme dei vari soggetti giuridici la cui attività è indirizzata e controllata dall'amministrazione comunale

In questa sede lo scopo ultimo è quello di *valutare la salute finanziaria complessiva* dei comuni, pertanto il gruppo municipale è formato da *tutti i soggetti partecipati e loro partecipate*

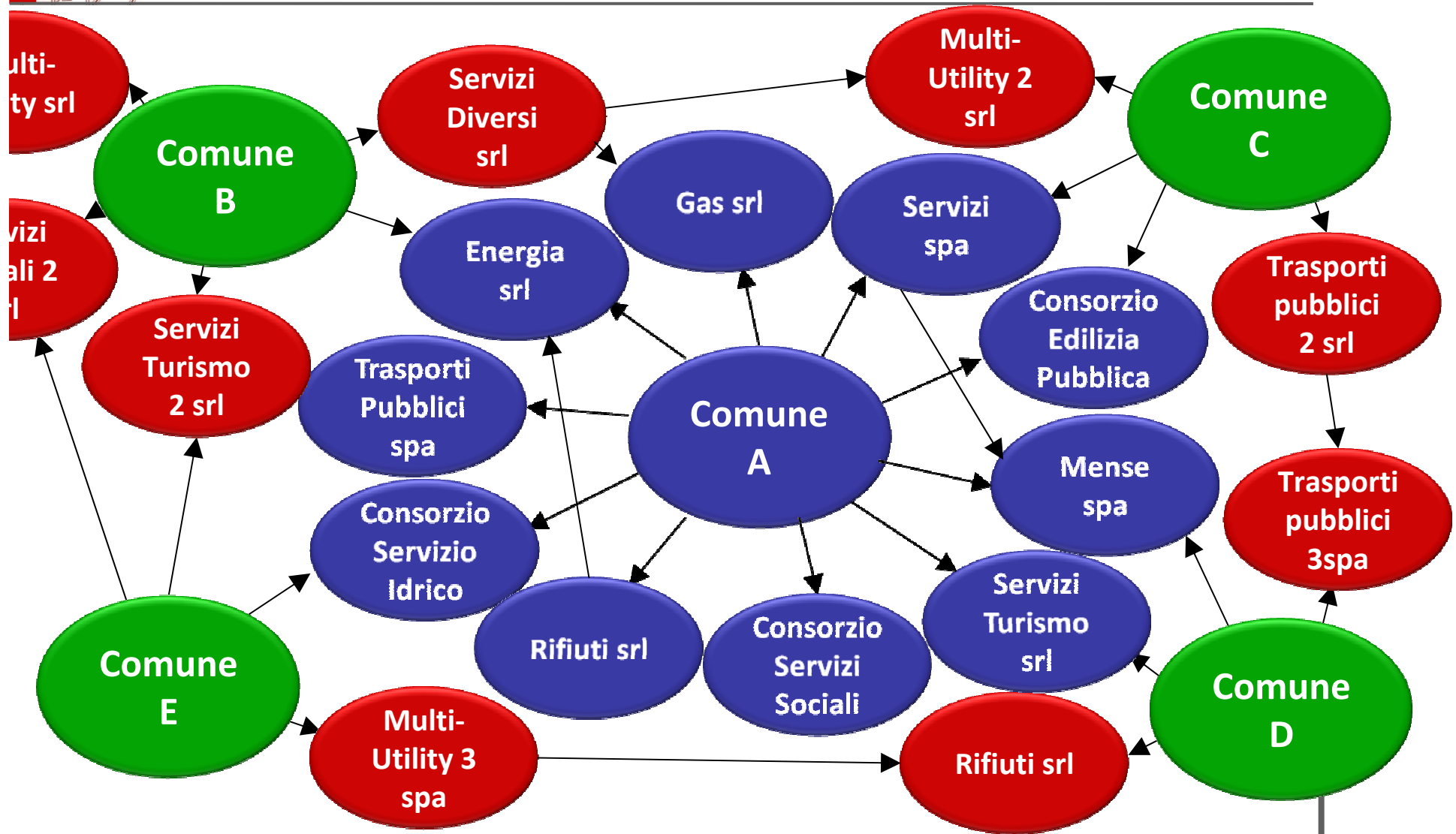


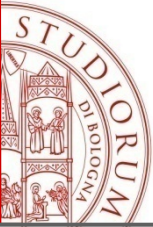
Il gruppo municipale



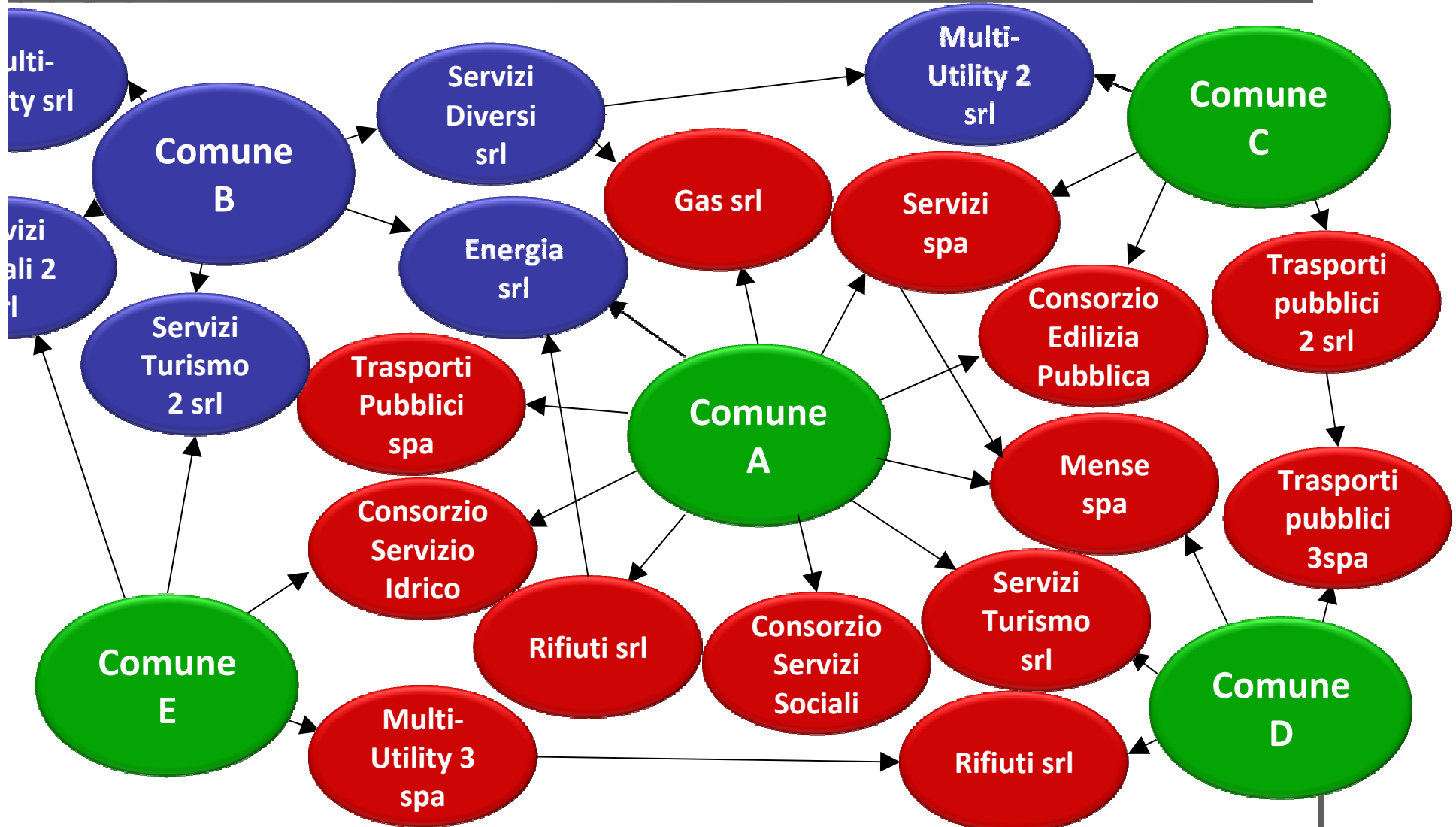


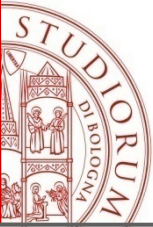
Il gruppo municipale



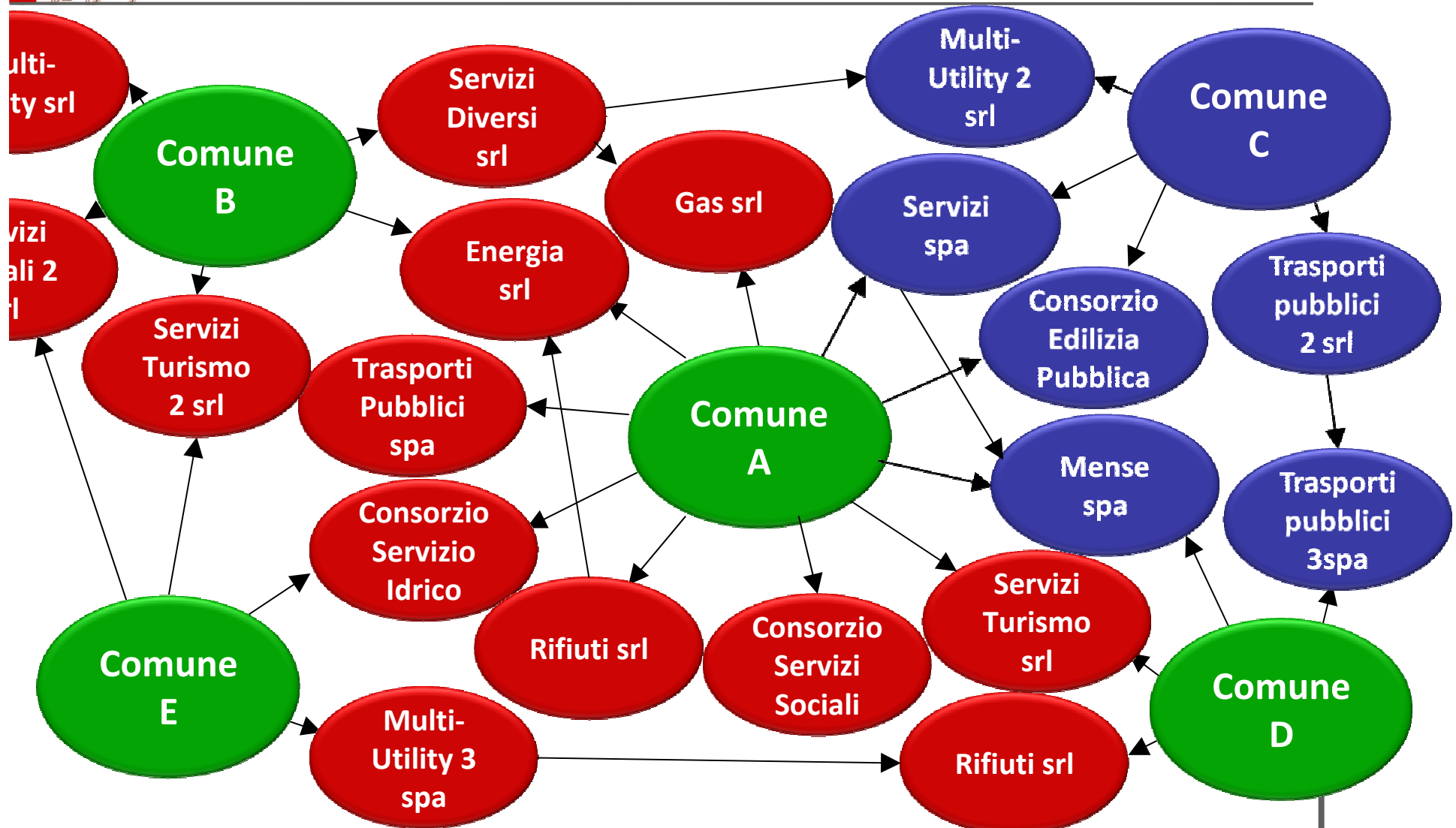


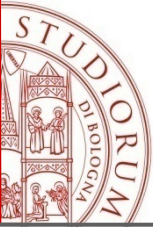
Il gruppo municipale



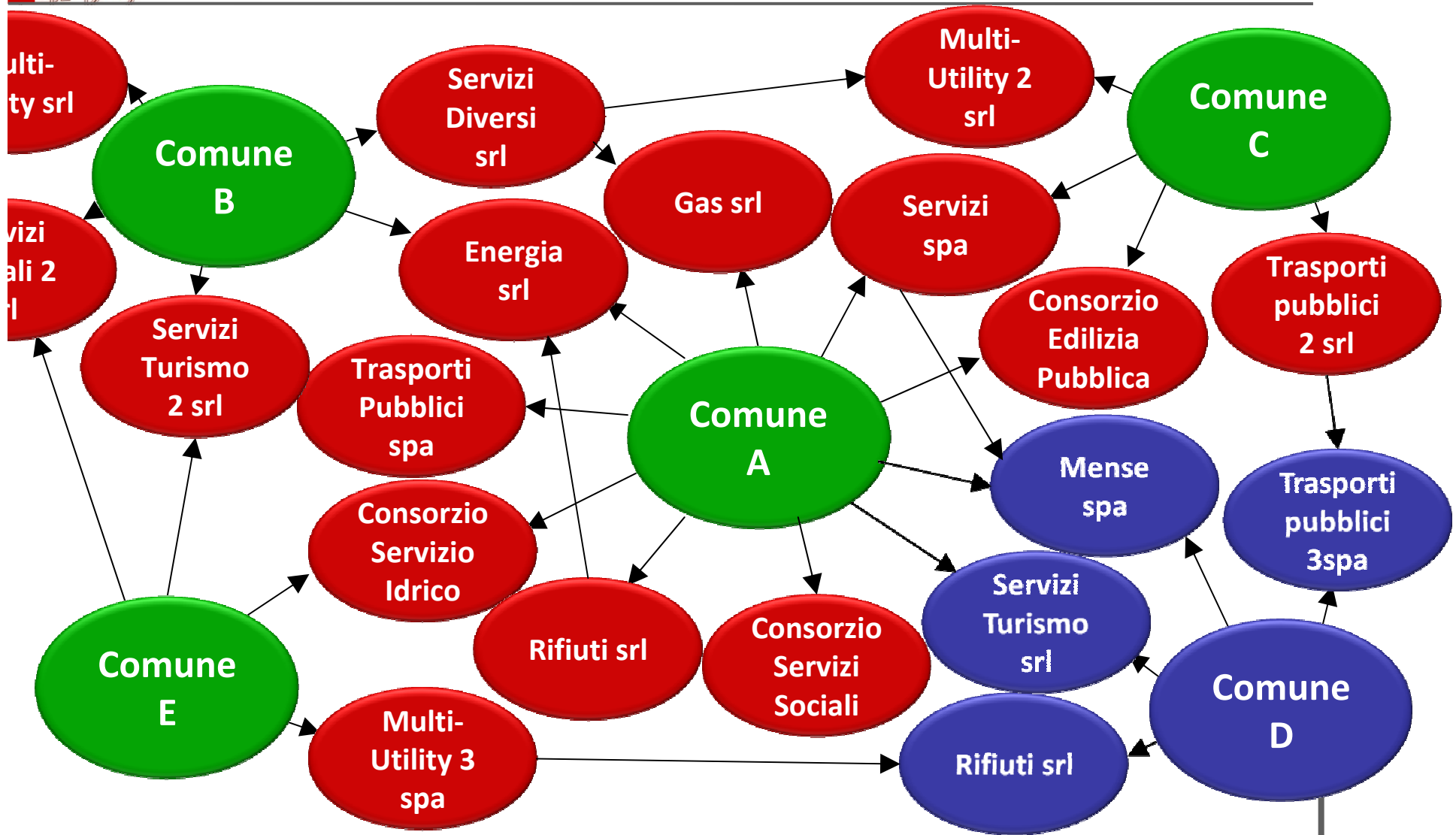


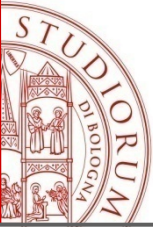
Il gruppo municipale



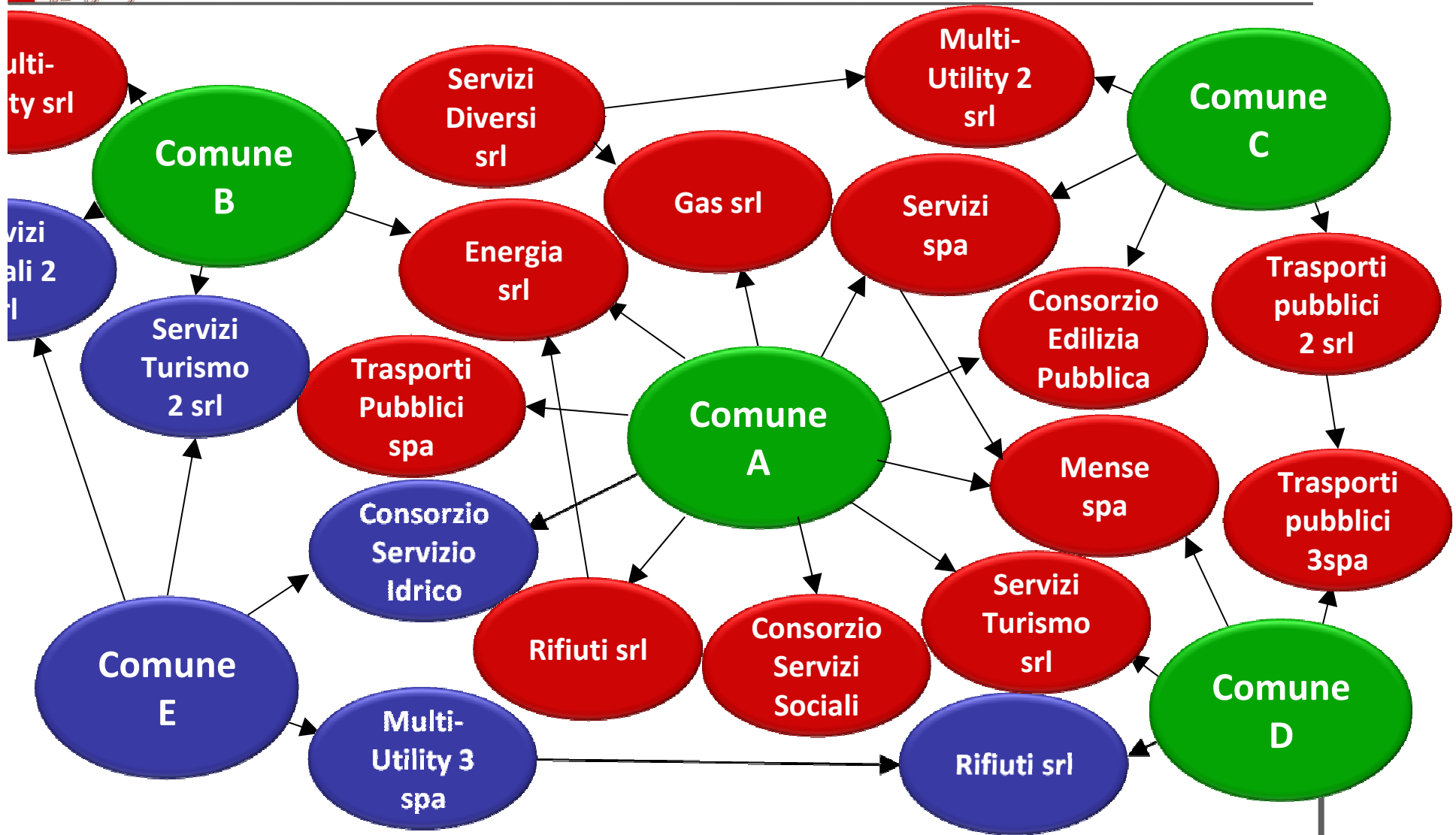


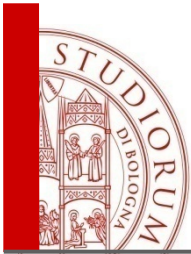
Il gruppo municipale





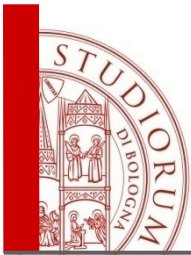
Il gruppo municipale



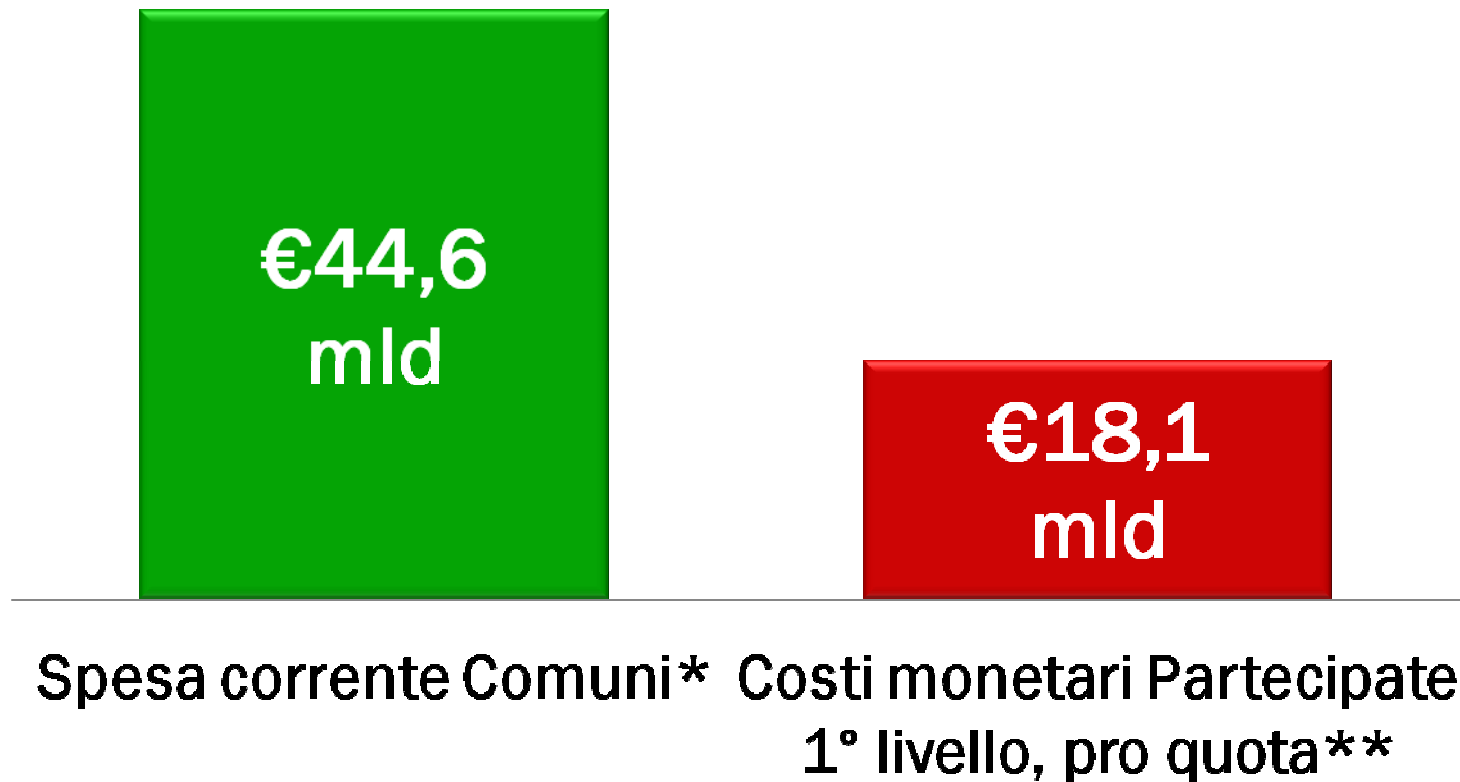


Le dimensioni del fenomeno in Italia

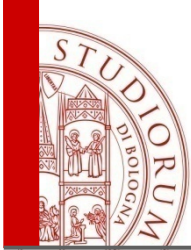
- Nr. società ed enti partecipati i cui bilanci sono depositati c/o CCIAA (no enti per cui non è prevista l'obbligatorietà del deposito del bilancio e che non lo hanno volontariamente depositato) di **1° e 2° livello** (AIDA PA) = **6.134**



Le dimensioni del fenomeno in Italia



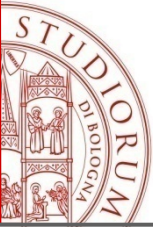
Fonte: AIDA PA (*) e AIDA SPL (**/**)



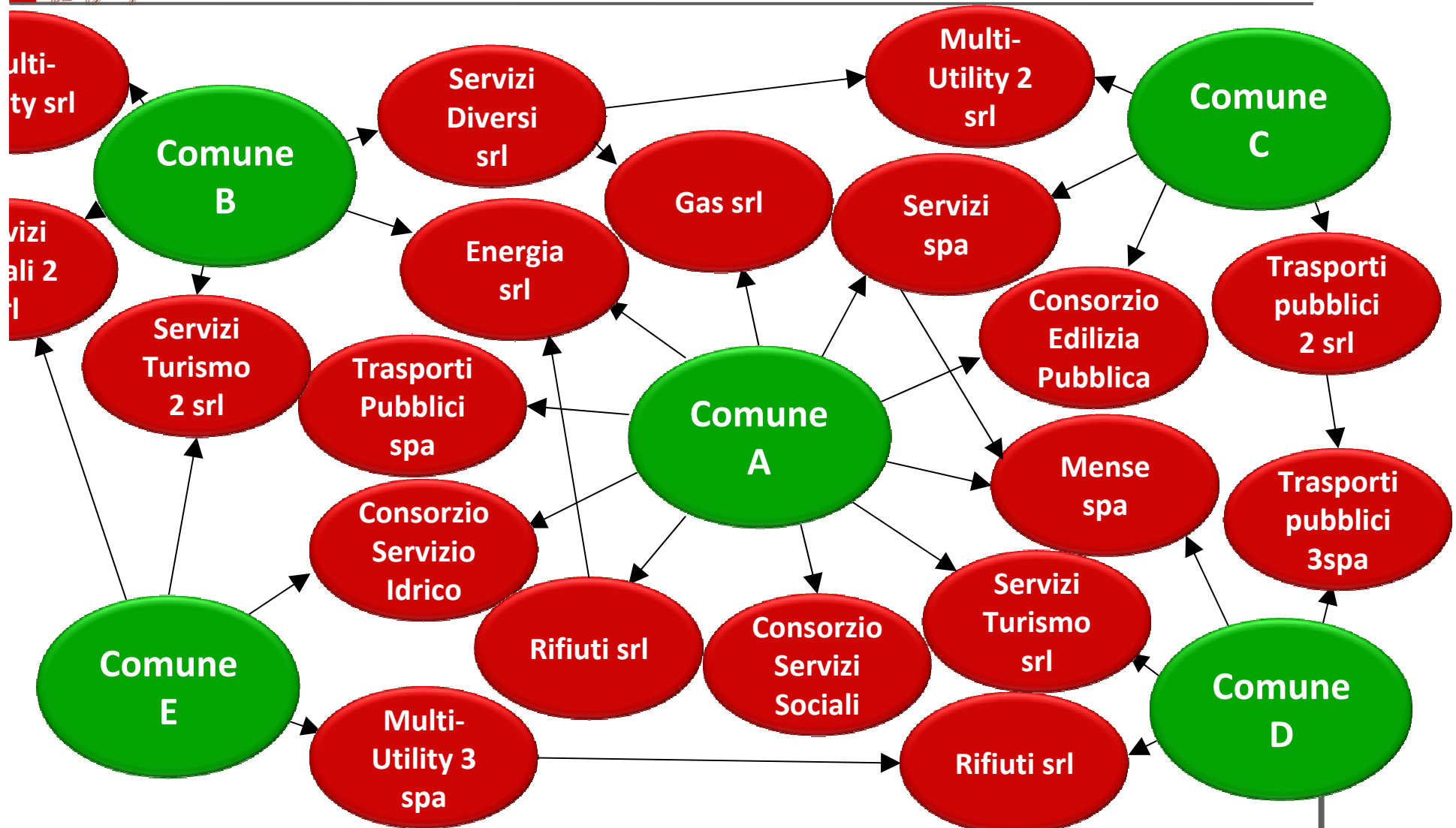
Le dimensioni del fenomeno in Italia

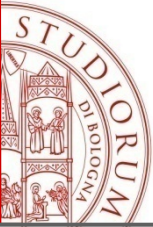
- Patrimonio netto pro quota (1° livello) = €16,3 mld
- Capitale investito pro quota (1° livello) = €51,4 mld
- Nr. di società di 1° livello medio per comune = 2,6
- Nr. di società di 2° livello medio per comune = 4,0

Fonte: AIDA PA e AIDA SPL



Il gruppo municipale: valutazione unica?



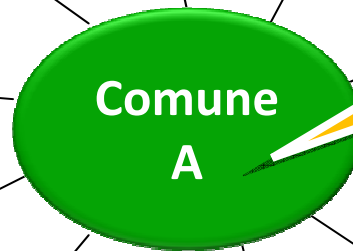


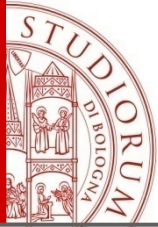
Il gruppo municipale: necessariamente, due valutazioni

Non esiste (ancora)
l'obbligatorietà del
bilancio consolidato!

I comuni hanno
contabilità finanziaria

Le partecipate hanno
*contabilità economico-
patrimoniale*





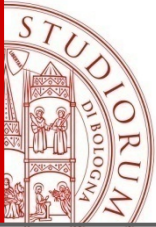
Il gruppo municipale: necessariamente, due valutazioni

Rating Finanziario *per ogni Comune Italiano*

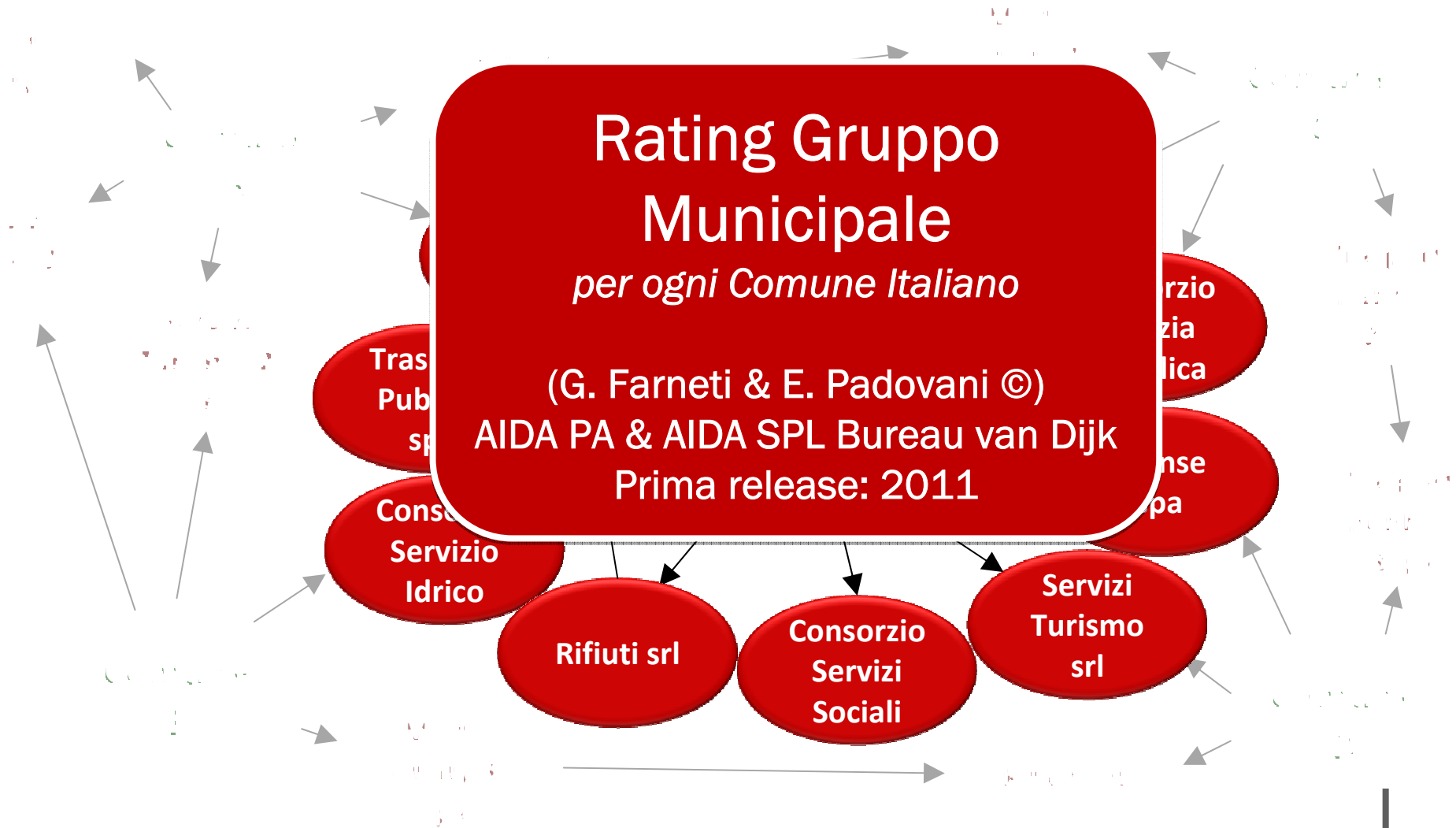
(G. Farneti & E. Padovani ©)
AIDA PA Bureau van Dijk
Prima release: 2010

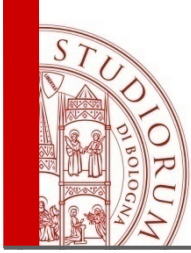
Comune
A





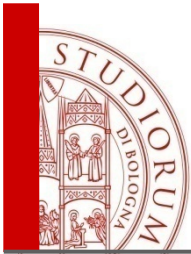
Gruppo municipale: due valutazioni





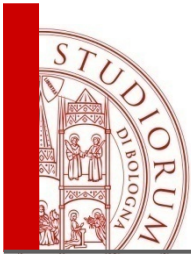
Il gruppo municipale

- Valutazione di sintesi dello stato di *salute economico-patrimoniale-finanziaria* delle partecipate di un comune i cui bilanci sono depositati presso CCIAA
- Disponibile per *ciascuno* degli 8.101 comuni italiani



Il Rating Gruppo Municipale: metodo

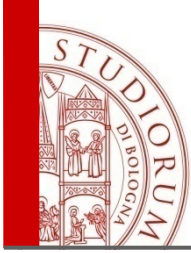
- Passo ① Selezione delle partecipate
- Passo ② Rating di ciascuna partecipata
- Passo ③ Rating Gruppo Municipale



1 Selezione delle partecipate

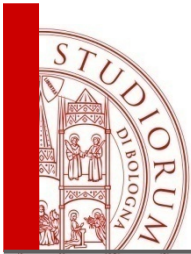
- Partecipate di ciascun comune che depositano il bilancio presso CCIAA
- Qualsiasi quota di partecipazione
- Partecipazioni di 1° e 2° livello
- Partecipazioni di 3° livello in caso di società partecipata al 100% dal comune (fenomeno *holding*)

Fonte: AIDA PA



② Rating di ciascuna partecipata

- Il Rating di salute economico-patrimoniale-finanziaria di ciascuna partecipata è determinato sulla base di cinque o otto *indicatori di bilancio*, i cui valori sono messi a confronto con quelli del gruppo di business di riferimento
- Dati di bilancio consolidato quando presente

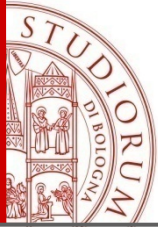


② Rating di ciascuna partecipata

- Idrico (n=305)
- Gas (201)
- Energia elettrica (317)
- Igiene ambientale (419)
- Trasporto pubblico (551)
- Edilizia resid. pubblica (34)
- Farmaceutico (219)
- Socio-assistenziale e alla p. (65)
- Funerario e cim. (in “altri servizi”)
- Cultura (42)
- Turismo sport e t.lib. (451)
- Formazione (91)
- Fiere e mercati (251)
- Ristorazione collettiva (29)
- ICT (172)
- Consulenza (517)
- Altri servizi (1981)
- Multiservizi* (498)

* due o più settori di business precedenti

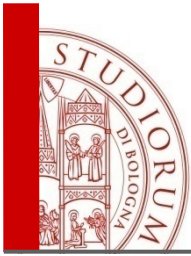
Fonte: AIDA SPL



2 Rating di ciascuna partecipata

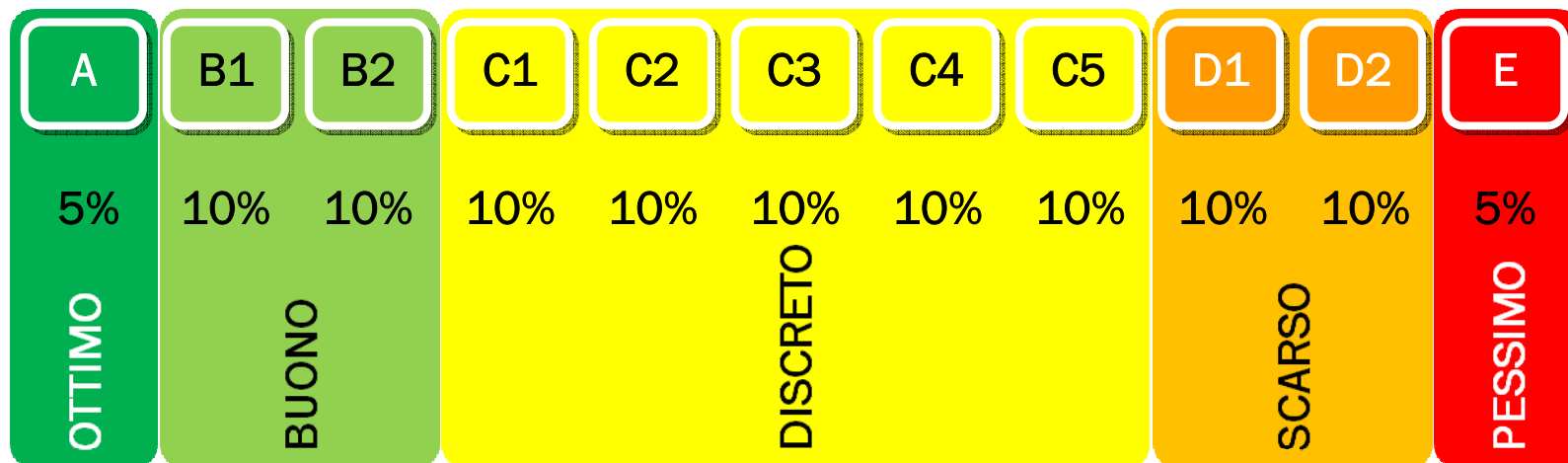
Cod.	Indici	Algoritmo	Correlazione	Utilizzato per Multiservizio & Altri servizi*	Utilizzato per Monoservizio*	
RG1	ROE (REDDITIVITA' DEL CAPITALE NETTO)	$\text{Reddito Netto} \div \text{Patrimonio Netto}$	+	X	X	REDDITIVITA'
RG2	ROI (REDDITIVITA' DEL CAPITALE INVESTITO)	$\text{Reddito Operativo} \div \text{Capitale Investito}$	+		X	
RG3	EBITDA/VALORE DELLA PRODUZIONE	$\text{EBITDA} \div \text{Valore della Produzione}$	+		X	
RG4	ROTAZIONE DEL CAPITALE INVESTITO	$\text{Valore della Produzione} \div \text{Capitale Investito}$	+		X	
RG5	RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	$\text{Capitale Investito} \div \text{Patrimonio Netto}$	-	X	X	INDEBITAMENTO
RG6	ONEROSITA' DEI DEBITI FINANZIARI	$\text{Oneri Finanziari} \div \text{Debiti Finanziari}$	-	X (non se bil. abbreviato)	X (non se bil. abbreviato)	
RG7	INDICE DI LIQUIDITA' PRIMARIA	$(\text{Attivo Circolante} - \text{Rimanenze}) \div \text{Passivo Corrente}$	+	X	X	SOLVIBILITA'
RG8	INDICE DI DURATA DEI CREDITI	$(\text{Crediti} \div \text{Vendite}) \times 365$	-	X (non se bil. abbreviato)	X (non se bil. abbreviato)	

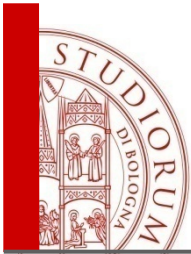
* In caso di indicatore non calcolabile, il peso degli altri indicatori viene riparametrato



② Rating di ciascuna partecipata

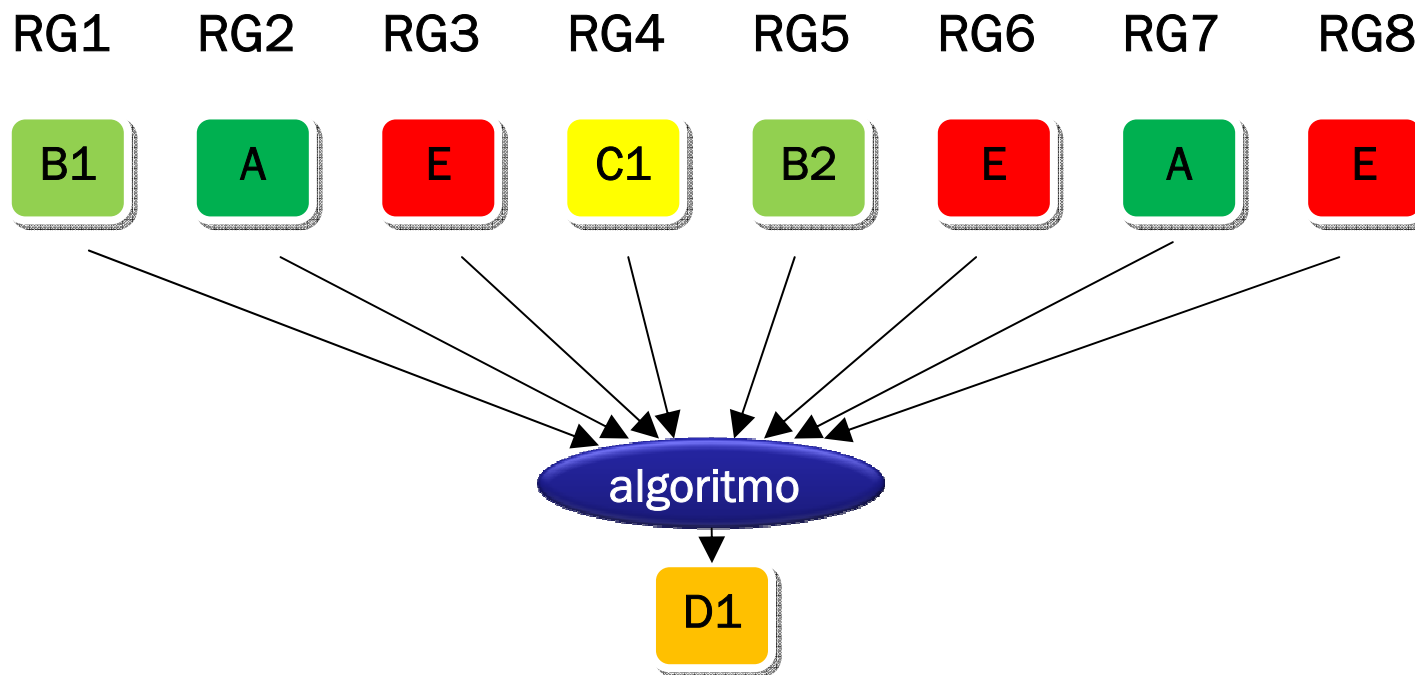
- Il sistema di Rating è articolato su *11 classi di merito* in base al posizionamento nel settore di business (come il Rating Finanziario)

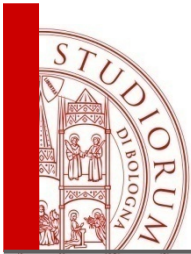




② Rating di ciascuna partecipata

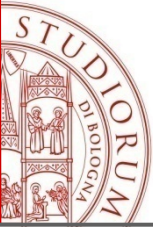
- È calcolato sia uno score e rating per ciascuno degli indicatori utilizzati, sia uno score e rating complessivo sulla base della media ponderata degli score



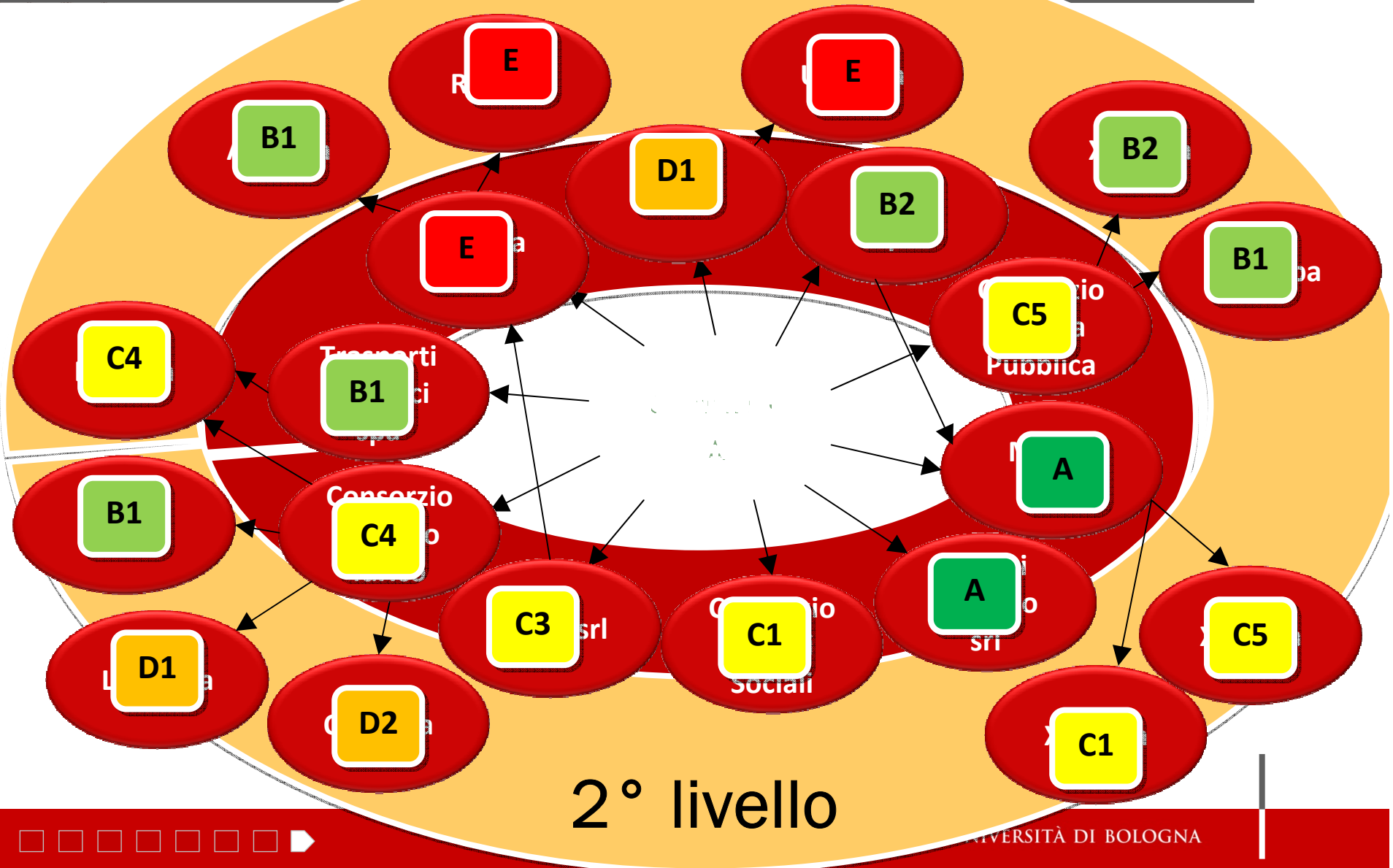


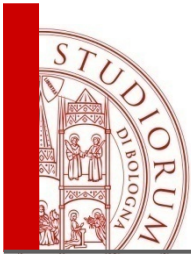
② Rating di ciascuna partecipata

- Le società con *patrimonio netto pari a zero o negativo* (n=341, ossia il 5,6%; 258 sono di 1° livello) sono automaticamente classificate nella classe di merito **E**
- Le società *in liquidazione* (n=532, ossia l'8,7%) sono indicate con rating **LIQ** e lo score assume punteggio pari a classe di merito intermedia
- Controllo intervallo di validità dati e indici



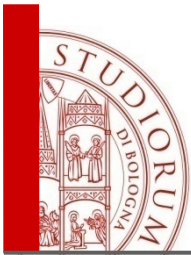
2 Rating di ciascuna partecipata



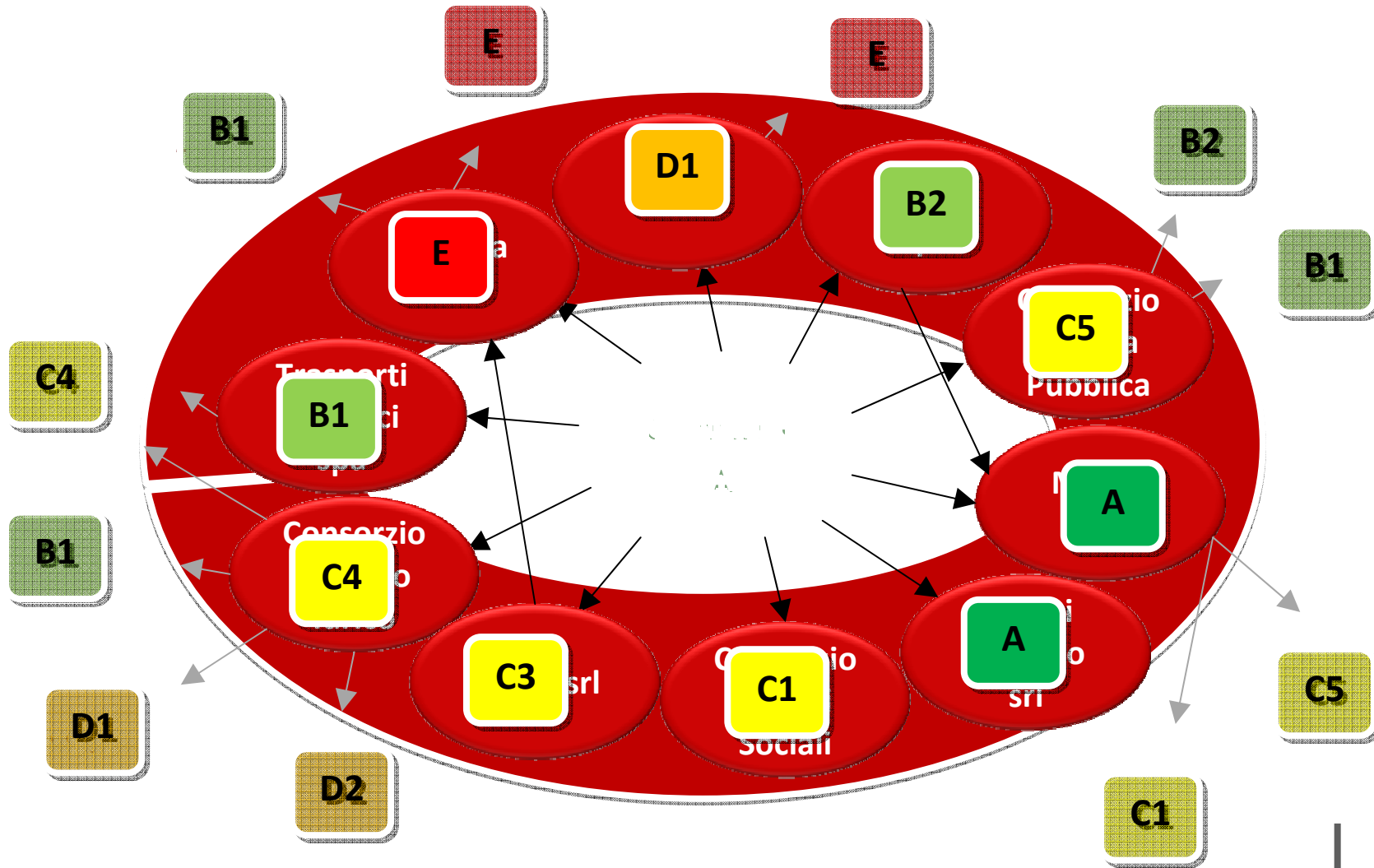


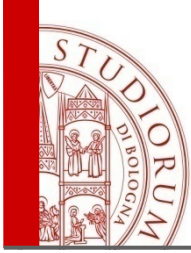
3 Rating Gruppo Municipale

- Il Rating Gruppo Municipale è calcolato sulla base degli score/rating delle partecipate di 1° livello del gruppo municipale
- I rating delle società partecipate di 2° livello (e 3° livello per partecipate di 1° livello detenute al 100% dal comune) non entrano nel calcolo ma servono per individuare situazioni critiche



3 Rating Gruppo Municipale

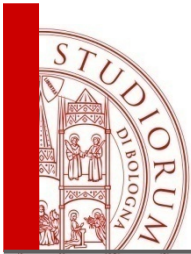




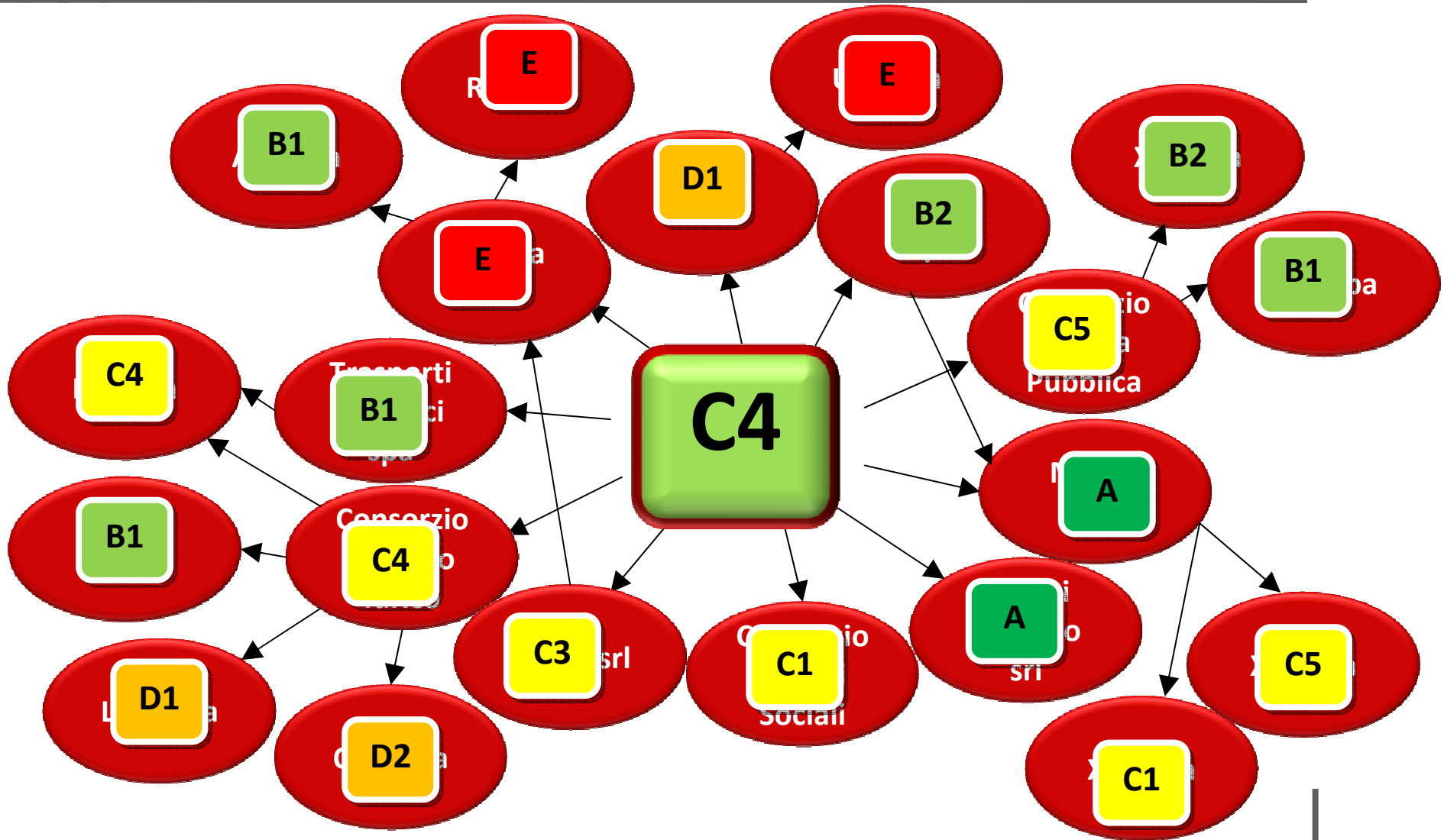
③ Rating Gruppo Municipale

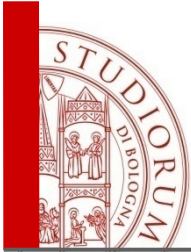
Il peso di ciascuna società nel gruppo è
calcolato in base a:

- Patrimonio netto pro quota
- Capitale investito pro quota
- Costi monetari (costi della produzione *meno* ammortamenti e accantonamenti) pro quota



3 Rating Gruppo Municipale





ALMA MATER STUDIORUM
UNIVERSITÀ DI BOLOGNA

Emanuele Padovani

Dipartimento di Scienze Aziendali

emanuele.padovani@unibo.it

www.unibo.it/docenti/emanuele.padovani