L’impresa in un periodo di crisi

una impresa a colori

Varese, 12/4/2010

UBI Banca Popolare di Bergamo

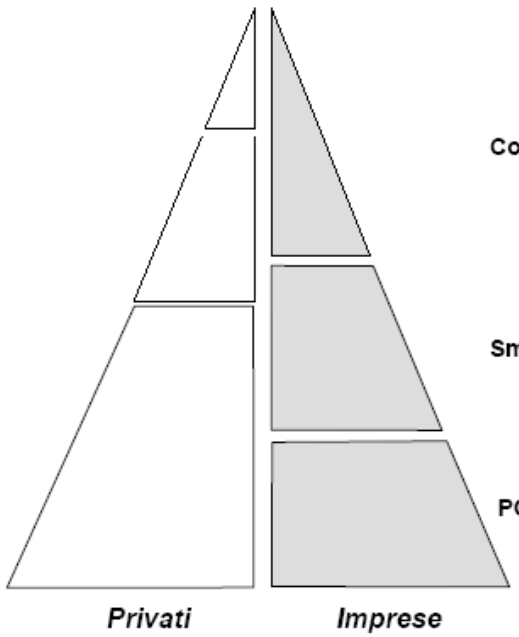
Attese dei bilanci 2009
Percorsi di “uscita” dalla congiuntura

Intervento del Direttore Mercato Corporate di BPB A.Pedroli

Riferimenti: alberto.pedroli@bpb.it

Segmentazione

- La segmentazione imprese-



	Fatturato
Corporate	> 150 mln € (Large)
	da > 25 mln € a 150 mln € (Mid)
	da > 5 mln € a 25 mln € (Low)
Small Business	da > 300.000 € a 5 mln €
POE	=< 300.000 €

UBI Banca Popolare di Bergamo

Disclaimer

Gli analisti che hanno preparato questo report ed il cui nome appare sulla prima pagina certificano che quanto riportato riflette previsioni e valutazioni di carattere strettamente personale. Il contenuto del report non rappresenta valutazioni del management di Centrobanca o di qualsiasi altra persona facente parte del Gruppo UBI.

E' possibile che persone correntemente impiegate da Centrobanca, ovvero da altre società del Gruppo UBI siano in parziale o totale disaccordo con le considerazioni, previsioni, stime e valutazioni contenute nel presente report.

Il presente documento è stato redatto esclusivamente a scopo informativo.

Le opinioni espresse nel presente documento da Centrobanca e le altre informazioni qui contenute

- *possono essere oggetto di qualsiasi modifica o aggiornamento, senza alcun obbligo da parte di Centrobanca di comunicare tali modifiche o aggiornamenti a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito;*
- *non sono da intendersi quale ausilio in materia di decisioni di profilo giuridico, fiscale o altro;*
- *non intendono sostituire il giudizio personale dei soggetti ai quali le analisi sono destinate.*

Centrobanca segnala che non vi è alcuna garanzia che i futuri risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute

In ogni caso, Centrobanca non potrà essere ritenuta responsabile di perdite o di danni a chiunque derivanti in conseguenza dell'uso delle informazioni e delle analisi qui riportate.

Le informazioni fornite e le opinioni espresse nel presente documento si basano su fonti ritenute attendibili e in buona fede, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, è fornita da Centrobanca relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse.

Il presente documento non può essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, ovvero pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza preventiva autorizzazione scritta di Centrobanca.

Il campione di imprese dell'analisi di Centrobanca

- I dati storici sono stati ottenuti dal database di AIDA.
- Abbiamo esaminato l'andamento economico-finanziario di un campione di 505 imprese di Varese e provincia attive nel settore manifatturiero (codice ATECO: da C 10 a C 31).
- Le aziende individuate hanno un fatturato superiore ai 5 milioni di Euro.
- Il campione comprende aziende per le quali sono disponibili i dati di bilancio d'esercizio.
- Gli anni storici considerati comprendono il triennio 2006-08.
- Gli anni di proiezione coprono il triennio 2009-11.

Fonte: Centrobanca

Il campione di imprese: numerosità, fatturato, EBITDA e utile netto

Settore	Numero società nel campione	Fatturato 2008	EBITA 2008	Utile Netto 2008
Alimentari, bevande e tabacchi	17	826.969	49.696	7.524
Tessile, abbigliamento e pelletteria	84	1.254.734	122.690	28.992
Legno, carta e stampa	26	311.568	22.801	-19.994
Prodotti petroliferi raffinati	0	0	0	0
Prodotti chimici e farmaceutici	48	2.548.782	96.270	-20.203
Prodotti in gomma e plastica	59	1.083.978	74.411	4.010
Prodotti non metalliferi	11	131.767	16.387	9.019
Metallurgia e prodotti in metallo	116	2.323.311	223.212	76.185
Elettronica e apparecchiature elettriche	40	2.348.877	105.907	1.445
Macchinari	81	1.697.141	156.040	69.048
Autoveicoli e altri mezzi di trasporto	16	2.555.810	379.389	150.490
Fabbricazione di mobili	7	62.147	3.476	-9
TOTALE	**505**	**15.145.085**	**1.250.278**	**306.506**

Fonte: elaborazione Centrobanca su dati AIDA

Il campione di imprese: numerosità, fatturato, EBITDA e utile netto in percentuale del totale

Settore	Numero società nel campione	% Fatturato del settore sul totale	% EBITDA del settore sul totale	% Utile Netto del settore sul totale
Alimentari, bevande e tabacchi	17	5,46%	3,97%	2,45%
Tessile, abbigliamento e pelletteria	84	8,28%	9,81%	9,46%
Legno, carta e stampa	26	2,06%	1,82%	-6,52%
Prodotti petroliferi raffinati	0	0,00%	0,00%	0,00%
Prodotti chimici e farmaceutici	48	16,83%	7,70%	-6,59%
Prodotti in gomma e plastica	59	7,16%	5,95%	1,31%
Prodotti non metalliferi	11	0,87%	1,31%	2,94%
Metallurgia e prodotti in metallo	116	15,34%	17,85%	24,86%
Elettronica e apparecchiature elettriche	40	15,51%	8,47%	0,47%
Macchinari	81	11,21%	12,48%	22,53%
Autoveicoli e altri mezzi di trasporto	16	16,88%	30,34%	49,10%
Fabbricazione di mobili	7	0,41%	0,28%	0,00%
TOTALE	**505**	100,00%	100,00%	100,00%

Fonte: elaborazione Centrobanca su dati AIDA

UBI Banca Popolare di Bergamo

Il campione di imprese: società in perdita nel 2008

Settore	Numero società nel campione	Numero società nel campione con Perdita Netta nel 2008	% delle società in perdita sul totale del campione settoriale	Fatturato 2008	Perdita netta 2008 settoriale	Incidenza della perdita aggregata sul totale del fatturato settoriale
Alimentari, bevande e tabacchi	17	6	35,29%	826.969	-6.393	-0,77%
Tessile, abbigliamento e pelletteria	84	26	30,95%	1.254.734	-22.369	-1,78%
Legno, carta e stampa	26	2	7,69%	311.568	-31.098	-9,98%
Prodotti petroliferi raffinati	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prodotti chimici e farmaceutici	48	21	43,75%	2.548.782	-62.637	-2,46%
Prodotti in gomma e plastica	59	17	28,81%	1.083.978	-17.596	-1,62%
Prodotti non metalliferi	11	4	36,36%	131.767	-849	-0,64%
Metallurgia e prodotti in metallo	116	29	25,00%	2.323.311	-11.649	-0,50%
Elettronica e apparecchiature elettriche	40	13	32,50%	2.348.877	-15.697	-0,67%
Macchinari	81	10	12,35%	1.697.141	-4.248	-0,25%
Autoveicoli e altri mezzi di trasporto	16	6	37,50%	2.555.810	-11.401	-0,45%
Fabbricazione di mobili	7	3	42,86%	62.147	-307	-0,49%
TOTALE	**505**	**137**	**27,13%**	**15.145.085**	**-184.244**	**-1,22%**

Conto economico aggregato del campione: dati storici e proiezioni

CONTO ECONOMICO	2006	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Ricavi delle Vendite e Prestazioni	**13.321.485**	**14.535.396**	**15.139.306**	**11.672.405**	**12.280.537**	**13.124.210**
Var. Rimanenze Prodotti e Semilavorati	333.121	252.031	215.454	0	0	0
Altri Ricavi e Proventi Operativi	478.012	608.270	621.119	579.535	599.543	606.552
Ricavi e Redditi Operativi Totali	**14.132.617**	**15.395.697**	**15.975.879**	**12.251.940**	**12.880.080**	**13.730.762**
Consumi di Materie Prime	7.217.901	7.893.365	8.388.002	6.417.488	6.685.524	7.148.757
Costi per Servizi	3.058.782	3.303.507	3.337.538	2.567.929	2.701.718	2.887.326
Costi Ricerca e Sviluppo	0	0	0	0	0	0
Costi del Lavoro	2.091.980	2.221.242	2.326.557	2.137.217	2.200.672	2.266.551
Altri Costi	461.693	504.774	628.564	469.231	536.660	574.841
Totale Costi Operativi	12.830.355	13.922.888	14.680.661	11.591.865	12.124.574	12.877.475
Margine Operativo Lordo	**1.302.262**	**1.472.809**	**1.295.218**	**660.075**	**755.506**	**853.287**
Ammortamenti	446.920	511.469	455.751	448.732	513.077	524.536
Accantonamenti e Svalutazioni	68.306	86.331	112.658	123.727	101.928	85.307
Risultato Operativo	**787.036**	**875.008**	**726.808**	**87.615**	**140.501**	**243.444**
Proventi Non Ricorrenti	0	0	0	0	0	0
Oneri Non Ricorrenti	0	0	0	0	0	0
Risultato Operativo Totale	**787.036**	**875.008**	**726.808**	**87.615**	**140.501**	**243.444**
Proventi Finanziari	76.102	114.068	135.582	18.626	28.980	36.671
Oneri Finanziari	183.079	279.661	267.855	101.345	89.395	109.048
Altri Proventi (Oneri) Non Operativi Netti	7.010	84.225	23.026	0	0	0
Altri Proventi (Oneri) Finanziari Netti	1.951	-14.910	-24.344	0	0	0
Risultato Ante Imposte	**689.020**	**778.731**	**593.217**	**4.895**	**80.085**	**171.066**
Imposte	398.802	408.718	287.064	93.613	128.316	171.782
Risultato Netto Attività di Funzionamento	**290.218**	**370.013**	**306.153**	**-88.718**	**-48.231**	**-715**
Risultato Attività Destinata a Cessare	0	0	0			
Risultato di Esercizio di Gruppo e di Terzi	**290.218**	**370.013**	**306.153**	**-88.718**	**-48.231**	**-715**
Risultato di Pertinenza di Terzi	0	0	0	0	0	0
Risultato Netto di Esercizio	**290.218**	**370.013**	**306.153**	**-88.718**	**-48.231**	**-715**

Fonte: elaborazione Centrobanca su dati AIDA

UBI Banca Popolare di Bergamo

Conto economico aggregato del campione: dati storici e proiezioni in percentuale dei ricavi

CONTO ECONOMICO (% Ricavi)	2006	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Ricavi delle Vendite e Prestazioni	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
Var. Rimanenze Prodotti e Semilavorati	2,50%	1,73%	1,42%	0,00%	0,00%	0,00%
Altri Ricavi e Proventi Operativi	3,59%	4,18%	4,10%	4,97%	4,88%	4,62%
Ricavi e Redditi Operativi Totali	**106,09%**	**105,92%**	**105,53%**	**104,97%**	**104,88%**	**104,62%**
Consumi di Materie Prime	54,18%	54,30%	55,41%	54,98%	54,44%	54,47%
Costi per Servizi	22,96%	22,73%	22,05%	22,00%	22,00%	22,00%
Costi Ricerca e Sviluppo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Costi del Lavoro	15,70%	15,28%	15,37%	18,31%	17,92%	17,27%
Altri Costi	3,47%	3,47%	4,15%	4,02%	4,37%	4,38%
Totale Costi Operativi	96,31%	95,79%	96,97%	99,31%	98,73%	98,12%
Margine Operativo Lordo	**9,78%**	**10,13%**	**8,56%**	**5,66%**	**6,15%**	**6,50%**
Ammortamenti	3,35%	3,52%	3,01%	3,84%	4,18%	4,00%
Accantonamenti e Svalutazioni	0,51%	0,59%	0,74%	1,06%	0,83%	0,65%
Risultato Operativo	**5,91%**	**6,02%**	**4,80%**	**0,75%**	**1,14%**	**1,85%**
Proventi Non Ricorrenti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oneri Non Ricorrenti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Risultato Operativo Totale	**5,91%**	**6,02%**	**4,80%**	**0,75%**	**1,14%**	**1,85%**
Proventi Finanziari	0,57%	0,78%	0,90%	0,16%	0,24%	0,28%
Oneri Finanziari	1,37%	1,92%	1,77%	0,87%	0,73%	0,83%
Altri Proventi (Oneri) Non Operativi Netti	0,05%	0,58%	0,15%	0,00%	0,00%	0,00%
Altri Proventi (Oneri) Finanziari Netti	0,01%	-0,10%	-0,16%	0,00%	0,00%	0,00%
Risultato Ante Imposte	**5,17%**	**5,36%**	**3,92%**	**0,04%**	**0,65%**	**1,30%**
Imposte	2,99%	2,81%	1,90%	0,80%	1,04%	1,31%
Risultato Netto Attività di Funzionamento	**2,18%**	**2,55%**	**2,02%**	**-0,76%**	**-0,39%**	**-0,01%**
Risultato Attività Destinata a Cessare	0,00%	0,00%	0,00%			
Risultato di Esercizio di Gruppo e di Terzi	**2,18%**	**2,55%**	**2,02%**	**-0,76%**	**-0,39%**	**-0,01%**
Risultato di Pertinenza di Terzi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Risultato Netto di Esercizio	**2,18%**	**2,55%**	**2,02%**	**-0,76%**	**-0,39%**	**-0,01%**

Fonte: elaborazione Centrobanca su dati AIDA

UBI Banca Popolare di Bergamo

Stato patrimoniale aggregato del campione: dati storici e proiezioni

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	2006	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Avviamento	80.855	122.939	134.073	134.073	134.073	134.073
Attività Immateriali a Vita Definita	1.151.245	1.133.999	1.211.163	1.073.621	929.278	795.337
Immobilizzazioni Materiali	2.173.514	2.275.641	2.823.007	3.094.039	3.336.460	3.631.411
Partecipazioni e Attività Non Operative	642.461	752.469	823.823	823.823	823.823	823.823
Altre Attività Non Correnti	63.520	80.013	126.430	110.563	114.517	120.975
Attivo Immobilizzato	**4.111.595**	**4.365.061**	**5.118.496**	**5.236.119**	**5.338.151**	**5.505.620**
Rimanenze	3.674.464	4.154.636	4.268.070	3.290.682	3.462.126	3.699.975
Crediti Commerciali	3.655.770	3.814.188	3.115.686	2.402.194	2.527.348	2.700.977
Altre Attività Correnti	1.371.936	1.592.265	2.261.597	1.977.765	2.048.499	2.164.010
Liquidità e Disponibilità Finanziarie	846.332	1.005.531	994.738	874.117	897.615	1.008.028
Attività Correnti	**9.548.502**	**10.566.620**	**10.640.091**	**8.544.758**	**8.935.589**	**9.572.989**
Attività Destinate alla Vendita	0	0	0			
Totale Attivo	**13.660.097**	**14.931.681**	**15.758.587**	**13.780.877**	**14.273.740**	**15.078.609**

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	2006	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Capitale	1.483.827	1.495.612	1.502.074	1.502.074	1.502.074	1.502.074
Riserve	2.238.009	2.468.903	3.143.999	3.450.151	3.361.434	3.313.203
Risultato Netto di Esercizio	290.339	369.881	305.939	-88.718	-48.231	-715
Preferred Stock	0	0	0	0	0	0
Patrimonio Netto	**4.012.176**	**4.334.396**	**4.952.012**	**4.863.508**	**4.815.276**	**4.814.561**
Patrimonio Netto di Terzi	0	0	0	0	0	0
Totale Patrimonio Netto	**4.012.176**	**4.334.396**	**4.952.012**	**4.863.508**	**4.815.276**	**4.814.561**
Fondo TFR	665.632	651.482	611.989	695.768	782.035	870.883
Fondi per Rischi ed Oneri	278.142	332.081	331.247	454.974	556.903	642.210
Debiti Finanziari a Lungo Termine	627.644	796.517	733.039	718.039	703.039	693.039
Fondo Imposte	48.916	55.149	72.178	72.178	72.178	72.178
Altre Passività Non Correnti	716.959	442.710	726.454	635.284	658.004	695.108
Passività Consolidate	**2.337.294**	**2.277.938**	**2.474.908**	**2.576.244**	**2.772.159**	**2.973.419**
Debiti Finanziari a Breve Termine	1.356.184	1.804.016	1.583.326	700.000	811.753	1.059.706
Debiti Commerciali	2.851.068	2.890.818	2.514.949	1.939.026	2.040.049	2.180.200
Altre Passività Correnti	3.103.373	3.624.512	4.233.393	3.702.100	3.834.503	4.050.723
Passività Correnti	**7.310.625**	**8.319.346**	**8.331.668**	**6.341.125**	**6.686.305**	**7.290.629**
Passività Correlate ad Attività Destinate alla Vendita	0	0	0			
Totale Passivo	**13.660.095**	**14.931.680**	**15.758.587**	**13.780.877**	**14.273.740**	**15.078.609**

Fonte: elaborazione Centrobanca su dati AIDA

UBI Banca Popolare di Bergamo

Stato patrimoniale aggregato del campione: dati storici e proiezioni in percentuale del totale attivo e passivo

STATO PATRIMONIALE ATTIVO (% Tot. Attivo)	2006	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Avviamento	0,59%	0,82%	0,85%	0,97%	0,94%	0,89%
Attività Immateriali a Vita Definita	8,43%	7,59%	7,69%	7,79%	6,51%	5,27%
Immobilizzazioni Materiali	15,91%	15,24%	17,91%	22,45%	23,37%	24,08%
Partecipazioni e Attività Non Operative	4,70%	5,04%	5,23%	5,98%	5,77%	5,46%
Altre Attività Non Correnti	0,47%	0,54%	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%
Attivo Immobilizzato	**30,10%**	**29,23%**	**32,48%**	**38,00%**	**37,40%**	**36,51%**
Rimanenze	26,90%	27,82%	27,08%	23,88%	24,26%	24,54%
Crediti Commerciali	26,76%	25,54%	19,77%	17,43%	17,71%	17,91%
Altre Attività Correnti	10,04%	10,66%	14,35%	14,35%	14,35%	14,35%
Liquidità e Disponibilità Finanziarie	6,20%	6,73%	6,31%	6,34%	6,29%	6,69%
Attività Correnti	**69,90%**	**70,77%**	**67,52%**	**62,00%**	**62,60%**	**63,49%**
Attività Destinate alla Vendita	0,00%	0,00%	0,00%			
Totale Attivo	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**

STATO PATRIMONIALE PASSIVO (% Tot. Passivo)	2006	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Capitale	10,86%	10,02%	9,53%	10,90%	10,52%	9,96%
Riserve	16,38%	16,53%	19,95%	25,04%	23,55%	21,97%
Risultato Netto di Esercizio	2,13%	2,48%	1,94%	-0,64%	-0,34%	0,00%
Preferred Stock	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Patrimonio Netto	**29,37%**	**29,03%**	**31,42%**	**35,29%**	**33,74%**	**31,93%**
Patrimonio Netto di Terzi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale Patrimonio Netto	**29,37%**	**29,03%**	**31,42%**	**35,29%**	**33,74%**	**31,93%**
Fondo TFR	4,87%	4,36%	3,88%	5,05%	5,48%	5,78%
Fondi per Rischi ed Oneri	2,04%	2,22%	2,10%	3,30%	3,90%	4,26%
Debiti Finanziari a Lungo Termine	4,59%	5,33%	4,65%	5,21%	4,93%	4,60%
Fondo Imposte	0,36%	0,37%	0,46%	0,52%	0,51%	0,48%
Altre Passività Non Correnti	5,25%	2,96%	4,61%	4,61%	4,61%	4,61%
Passività Consolidate	**17,11%**	**15,26%**	**15,71%**	**18,69%**	**19,42%**	**19,72%**
Debiti Finanziari a Breve Termine	9,93%	12,08%	10,05%	5,08%	5,69%	7,03%
Debiti Commerciali	20,87%	19,36%	15,96%	14,07%	14,29%	14,46%
Altre Passività Correnti	22,72%	24,27%	26,86%	26,86%	26,86%	26,86%
Passività Correnti	53,52%	55,72%	52,87%	46,01%	46,84%	48,35%
Passività Correlate ad Attività Destinate alla Vendita	0,00%	0,00%	0,00%			
Totale Passivo	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**

Fonte: elaborazione Centrobanca su dati AIDA

UBI Banca Popolare di Bergamo

Stato patrimoniale aggregato del campione: dati storici e proiezioni in percentuale dei ricavi

STATO PATRIMONIALE ATTIVO (% Ricavi)	2006	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Avviamento	0,61%	0,85%	0,89%	1,15%	1,09%	1,02%
Attività Immateriali a Vita Definita	8,64%	7,80%	8,00%	9,20%	7,57%	6,06%
Immobilizzazioni Materiali	16,32%	15,66%	18,65%	26,51%	27,17%	27,67%
Partecipazioni e Attività Non Operative	4,82%	5,18%	5,44%	7,06%	6,71%	6,28%
Altre Attività Non Correnti	0,48%	0,55%	0,84%	0,95%	0,93%	0,92%
Attivo Immobilizzato	**30,86%**	**30,03%**	**33,81%**	**44,86%**	**43,47%**	**41,95%**
Rimanenze	27,58%	28,58%	28,19%	28,19%	28,19%	28,19%
Crediti Commerciali	27,44%	26,24%	20,58%	20,58%	20,58%	20,58%
Altre Attività Correnti	10,30%	10,95%	14,94%	16,94%	16,68%	16,49%
Liquidità e Disponibilità Finanziarie	6,35%	6,92%	6,57%	7,49%	7,31%	7,68%
Attività Correnti	**71,68%**	**72,70%**	**70,28%**	**73,20%**	**72,76%**	**72,94%**
Attività Destinate alla Vendita	0,00%	0,00%	0,00%			
Totale Attivo	**102,54%**	**102,73%**	**104,09%**	**118,06%**	**116,23%**	**114,89%**

STATO PATRIMONIALE PASSIVO (% Ricavi)	2006	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Capitale	11,14%	10,29%	9,92%	12,87%	12,23%	11,45%
Riserve	16,80%	16,99%	20,77%	29,56%	27,37%	25,24%
Risultato Netto di Esercizio	2,18%	2,54%	2,02%	-0,76%	-0,39%	-0,01%
Preferred Stock	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Patrimonio Netto	**30,12%**	**29,82%**	**32,71%**	**41,67%**	**39,21%**	**36,68%**
Patrimonio Netto di Terzi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale Patrimonio Netto	**30,12%**	**29,82%**	**32,71%**	**41,67%**	**39,21%**	**36,68%**
Fondo TFR	5,00%	4,48%	4,04%	5,96%	6,37%	6,64%
Fondi per Rischi ed Oneri	2,09%	2,28%	2,19%	3,90%	4,53%	4,89%
Debiti Finanziari a Lungo Termine	4,71%	5,48%	4,84%	6,15%	5,72%	5,28%
Fondo Imposte	0,37%	0,38%	0,48%	0,62%	0,59%	0,55%
Altre Passività Non Correnti	5,38%	3,05%	4,80%	5,44%	5,36%	5,30%
Passività Consolidate	**17,55%**	**15,67%**	**16,35%**	**22,07%**	**22,57%**	**22,66%**
Debiti Finanziari a Breve Termine	10,18%	12,41%	10,46%	6,00%	6,61%	8,07%
Debiti Commerciali	21,40%	19,89%	16,61%	16,61%	16,61%	16,61%
Altre Passività Correnti	23,30%	24,94%	27,96%	31,72%	31,22%	30,86%
Passività Correnti	54,88%	57,24%	55,03%	54,33%	54,45%	55,55%
Passività Correlate ad Attività Destinate alla Vendita	0,00%	0,00%	0,00%			
Totale Passivo	**102,54%**	**102,73%**	**104,09%**	**118,06%**	**116,23%**	**114,89%**

Fonte: elaborazione Centrobanca su dati AIDA

UBI Banca Popolare di Bergamo

Rendiconto finanziario aggregato del campione: dati storici e proiezioni

	CASH FLOW STATEMENT	2006	2007	2008	2009F	2010F	2011F
	Risultato Netto di Esercizio	290.339	369.881	305.939	-88.718	-48.231	-715
	Risultato di Pertinenza di Terzi	0	0	0	0	0	0
	Ammortamenti	446.920	511.469	455.751	448.732	513.077	524.536
	Var. Fondi Rischi, Oneri e T.F.R.	0	39.788	-40.326	207.506	188.195	174.156
	Var. Fondo Imposte	0	6.233	17.029	0	0	0
1	**Autofinanziamento**	**0**	**927.371**	**738.393**	**567.521**	**653.040**	**697.977**
	Decr. (Incr.) Rimanenze	0	-480.172	-113.434	977.388	-171.445	-237.848
	Decr. (Incr.) Crediti Commerciali	0	-158.418	698.503	713.492	-125.154	-173.629
	Incr. (Decr.) Debiti Commerciali	0	39.750	-375.870	-575.923	101.023	140.151
	Var. Altre Attività e Passività Operative	0	295.980	-56.171	-234.667	59.425	97.596
2	**Flusso Monetario del Capitale Circolante**	**0**	**-302.859**	**153.028**	**880.290**	**-136.150**	**-173.730**
A	**Flusso Monetario da Attività di Esercizio (1+2)**	**0**	**624.512**	**891.421**	**1.447.811**	**516.890**	**524.247**
	Investimenti Materiali e Immateriali	0	-638.434	-1.091.415	-582.222	-611.155	-685.547
	Investimenti Finanziari	0	-110.008	-71.355	0	0	0
	Var. Altre Attività e Passività non Correnti	0	-290.742	237.327	-75.303	18.766	30.646
3	**Flusso Monetario da Attività di Investimento**	**0**	**-1.039.184**	**-925.442**	**-657.525**	**-592.389**	**-654.901**
B	**Cash Flow Netto (1+2+3)**	**0**	**-414.672**	**-34.021**	**790.285**	**-75.499**	**-130.654**

Fonte: elaborazione Centrobanca su dati AIDA

Capitale investito aggregato del campione: dati storici e proiezioni

CAPITALE INVESTITO [Approccio Operativo]	2006	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Immobilizzazioni Nette	3.405.614	3.532.579	4.168.243	4.302.063	4.454.066	4.667.047
Altre Attività Netto altre Passività non Correnti	-653.438	-362.696	-600.024	-487.441	-507.674	-535.837
Attivo Immobilizzato Rettificato	**2.752.176**	**3.169.883**	**3.568.219**	**3.814.621**	**3.946.392**	**4.131.210**
Rimanenze	3.674.464	4.154.636	4.268.070	3.290.682	3.462.126	3.699.975
Crediti Commerciali	3.655.770	3.814.188	3.115.686	2.402.194	2.527.348	2.700.977
Liquidità Operativa	55.323	60.152	55.872	43.077	45.321	48.435
Altre Attività Netto altre Passività Correnti	-1.731.437	-2.032.247	-1.971.796	-1.601.827	-1.668.315	-1.760.865
(meno) Debiti Commerciali	2.851.068	2.890.818	2.514.949	1.939.026	2.040.049	2.180.200
(meno) Fondo TFR	665.632	651.482	611.989	695.768	782.035	870.883
Capitale Circolante Operativo	**2.137.419**	**2.454.429**	**2.340.893**	**1.499.332**	**1.544.397**	**1.637.438**
Attività (Passività) Non Finanziarie Destinate alla Vendita						
Capitale Investito	**4.889.594**	**5.624.311**	**5.909.112**	**5.313.953**	**5.490.790**	**5.768.648**

CAPITALE INVESTITO [Approccio Finanziario]	2006	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Patrimonio Netto	4.012.176	4.334.396	4.952.012	4.863.508	4.815.276	4.814.561
Patrimonio Netto di Terzi						
Fondi per Rischi ed Oneri	278.142	332.081	331.247	454.974	556.903	642.210
Fondo Imposte	48.916	55.149	72.178	72.178	72.178	72.178
Totale Patrimonio Netto Rettificato	**4.339.234**	**4.721.626**	**5.355.437**	**5.400.172**	**5.502.831**	**5.638.155**
Debiti Finanziari a L.T.	627.644	796.517	733.039	718.039	703.039	693.039
Debiti Finanziari a B.T.	1.356.184	1.804.016	1.583.326	700.000	811.753	1.059.706
(meno) Liquidità Disponibilità Fin. non Operative	791.009	945.379	938.867			
Debito Netto	**1.192.820**	**1.655.154**	**1.377.499**	**737.604**	**811.782**	**954.317**
(meno) Partecipazioni e Attività Non Operative	642.461	752.469	823.823	823.823	823.823	823.823
Capitale Investito	**4.889.594**	**5.624.311**	**5.909.112**	**5.313.953**	**5.490.790**	**5.768.648**

Fonte: elaborazione Centrobanca su dati AIDA

UBI Banca Popolare di Bergamo

Indicatori di perfomance economica, struttura finanziaria e rischio finanziario per l'aggregato del campione: dati storici e proiezioni

ECONOMIC PERFORMANCE	2006	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Consumi Materie Prime/Valore della Produzione	52,86%	53,38%	54,63%	54,98%	54,44%	54,47%
Ebitda Margin	9,78%	10,13%	8,56%	5,66%	6,15%	6,50%
Ebit Margin	5,91%	6,02%	4,80%	0,75%	1,14%	1,85%
Roce [NOPAT/Capitale Investito]		14,20%	9,66%	1,42%	2,24%	2,83%
Wacc	0,00%	0,00%	0,00%	9,03%	9,03%	9,03%
EVA Spread (Roce-Wacc)		14,20%	9,66%	-7,61%	-6,79%	-6,20%
Roe [Utile Netto/Patrimonio Netto Rettificato]	6,69%	7,83%	5,71%	-1,64%	-0,88%	-0,01%

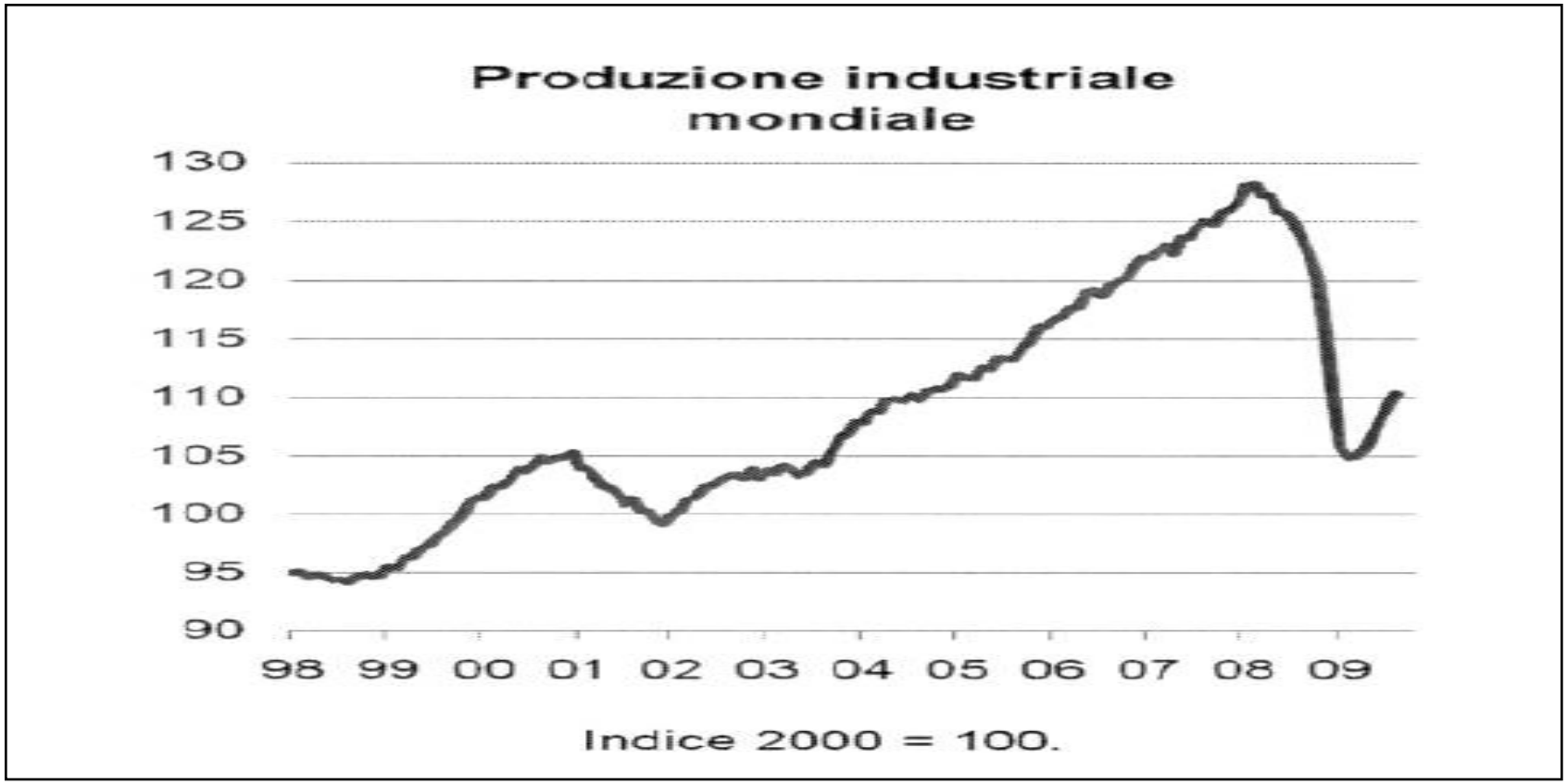
CAPITAL INTENSITY STRUCTURE	2006	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Capital Turnover	2,72	2,58	2,56	2,20	2,24	2,28
Attivo Immobilizzato Rettificato[t-1]/Ricavi	0,00%	18,93%	20,94%	30,57%	31,06%	30,07%
Capitale Circolante Operativo[t-1]/Ricavi	0,00%	14,70%	16,21%	20,05%	12,21%	11,77%
Attivo Immobilizzato Rettificato/Capitale Investito	56,29%	56,36%	60,39%	71,78%	71,87%	71,61%
Capitale Circolante Operativo/Capitale Investito	43,71%	43,64%	39,61%	28,22%	28,13%	28,39%
Capitale Circolante Op./Attivo Immobilizzato Ret.	0,78	0,77	0,66	0,39	0,39	0,40
Capitale Circolante Operativo/Debiti Fin BT	1,58	1,36	1,48	2,14	1,90	1,55
Attivo Imm. Ret./(Patrimonio Netto Ret.+Debiti Fin LT)	0,55	0,57	0,59	0,62	0,64	0,65
Capitale Investito/(Patrimonio Netto Ret.+Debiti Fin LT)	0,98	1,02	0,97	0,87	0,88	0,91
Patrimonio Netto Ret./Capitale Investito	0,89	0,84	0,91	1,02	1,00	0,98
Current Ratio	1,31	1,33	1,31	1,21	1,21	1,21
(Debiti Fin .BT-Liquidità Disp.)/Capitale Circolante Op.	0,24	0,33	0,25	-0,12	-0,06	0,03
Debito Netto/Patrimonio Netto Rettificato	0,27	0,35	0,26	0,14	0,15	0,17

FINANCIAL RISK	2006	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Debito Netto/Ebitda	0,92	1,12	1,06	1,12	1,07	1,12
Debiti Finanziari BT/Ebitda	1,04	1,22	1,22	1,06	1,07	1,24
Debiti Finanziari LT/Ebitda	0,48	0,54	0,57	1,09	0,93	0,81
Debito Netto/Flusso Monetario Attività Esercizio		2,65	1,55	0,51	1,57	1,82
Debiti Finanziari BT/Flusso Monetario Attività Esercizio		2,89	1,78	0,48	1,57	2,02
Debiti Finanziari LT/Flusso Monetario Attività Esercizio		1,28	0,82	0,50	1,36	1,32
Ebit/Oneri Finanziari	4,30	3,13	2,71	0,86	1,57	2,23

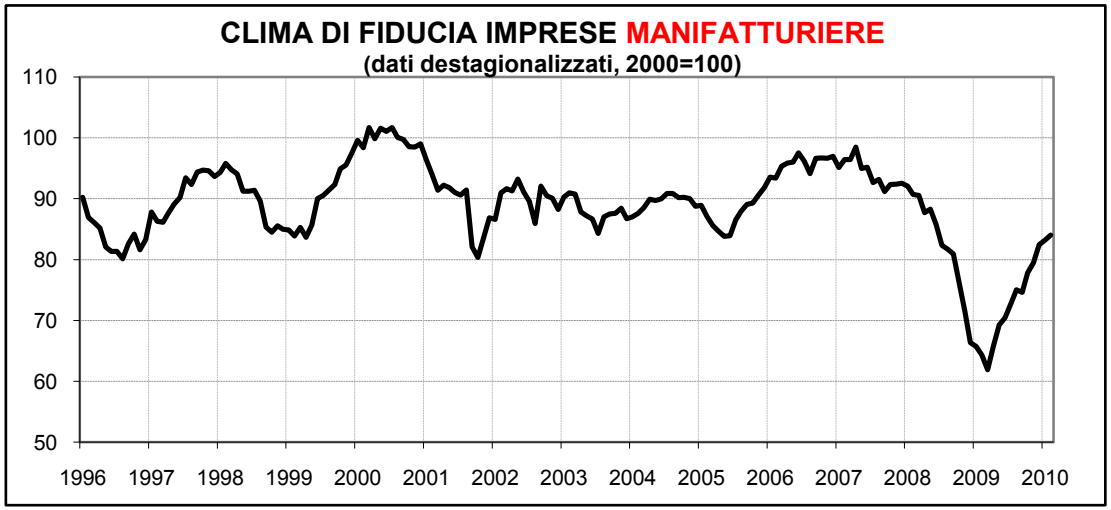
Fonte: elaborazione Centrobanca su dati AIDA

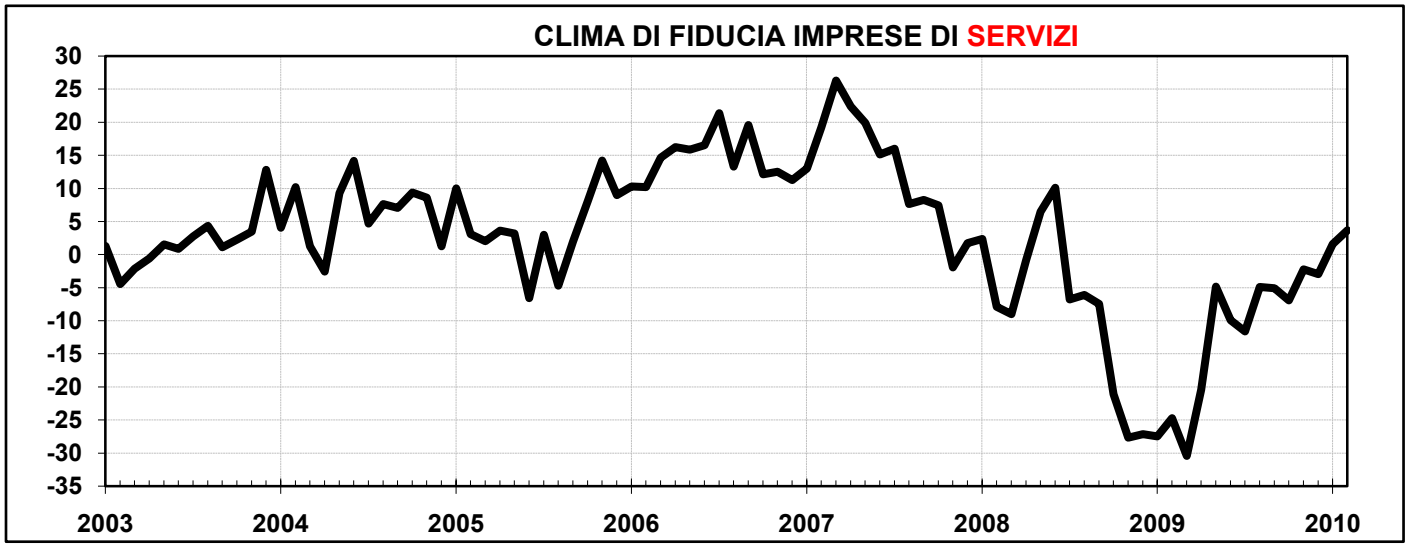
UBI Banca Popolare di Bergamo

La produzione industriale mondiale 2009



2010 – Clima di fiducia



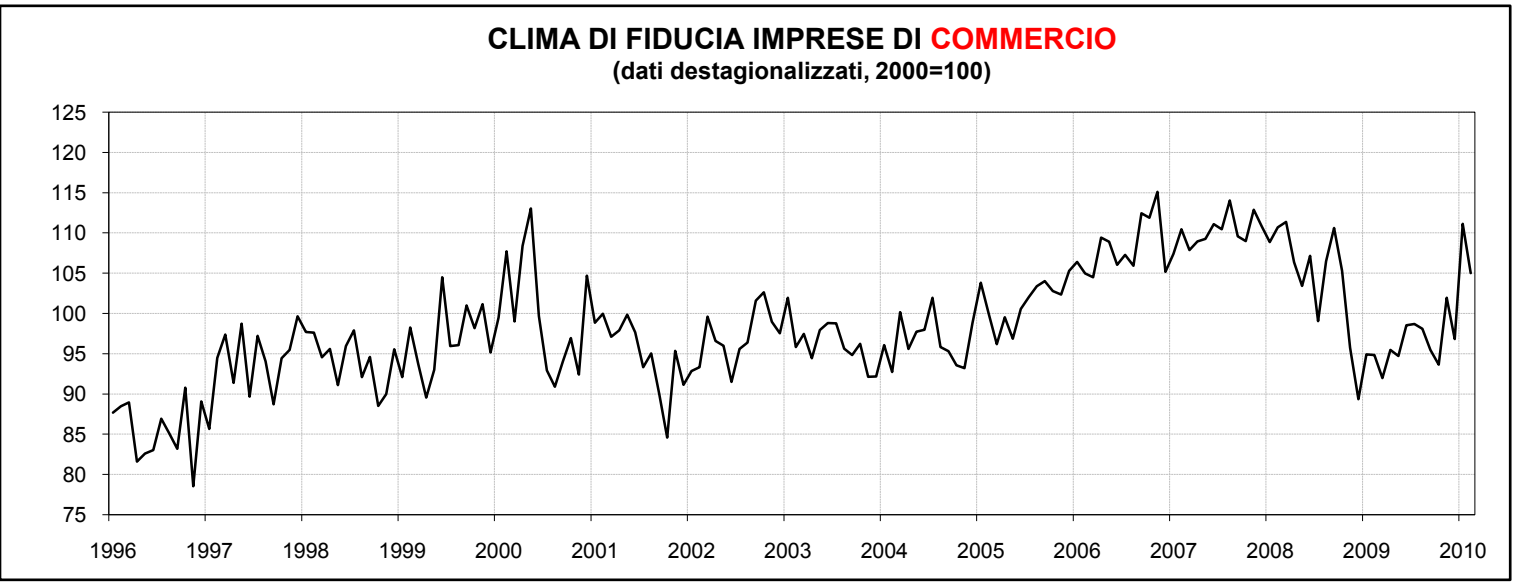


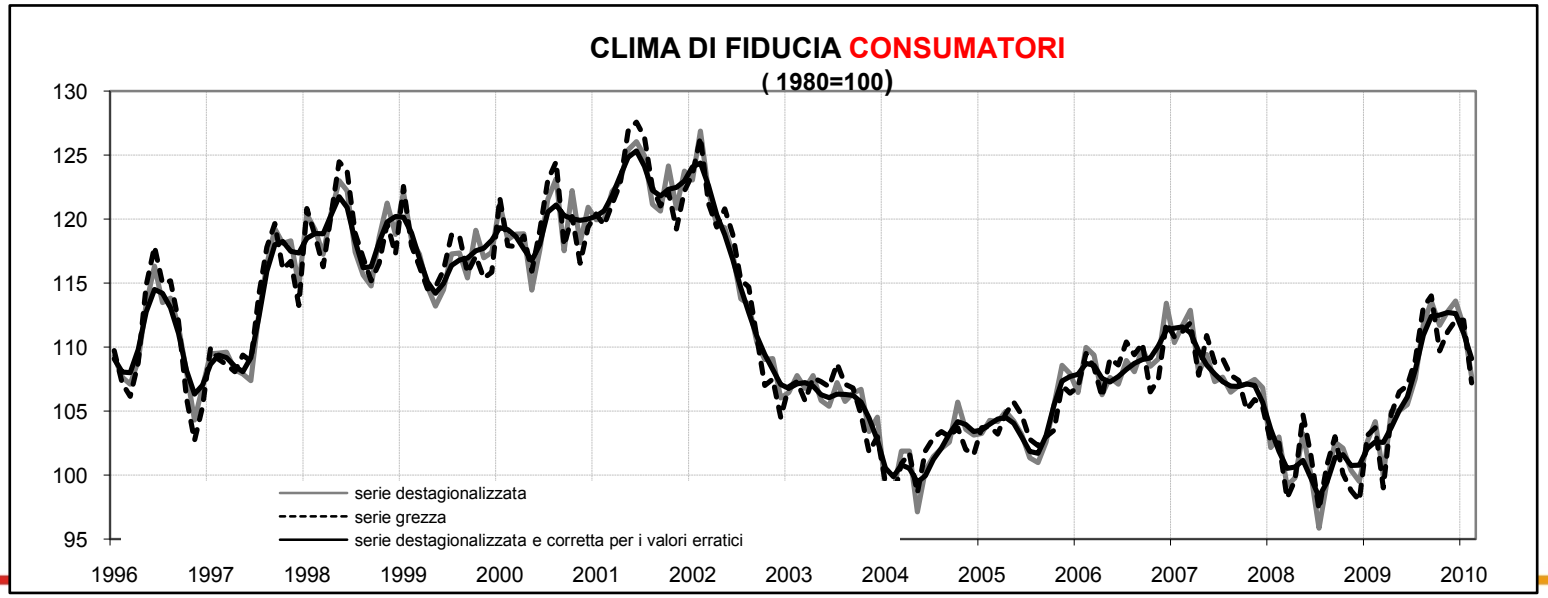
Fonte ISAE al Febbraio 2010

www.isae.it

UBI Banca Popolare di Bergamo

2010 – Clima di fiducia



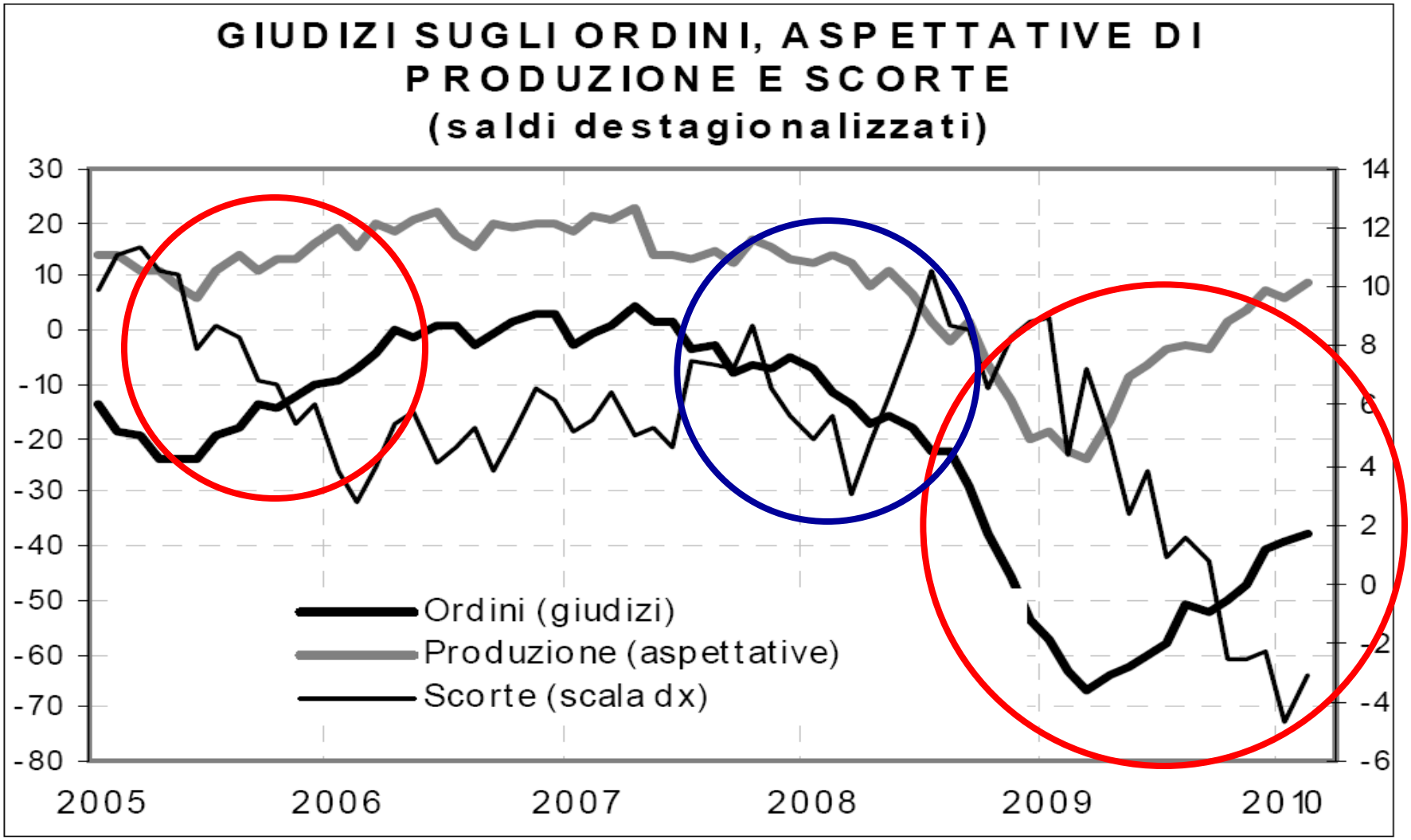


Fonte ISAE al Febbraio 2010

www.isae.it

UBI Banca Popolare di Bergamo

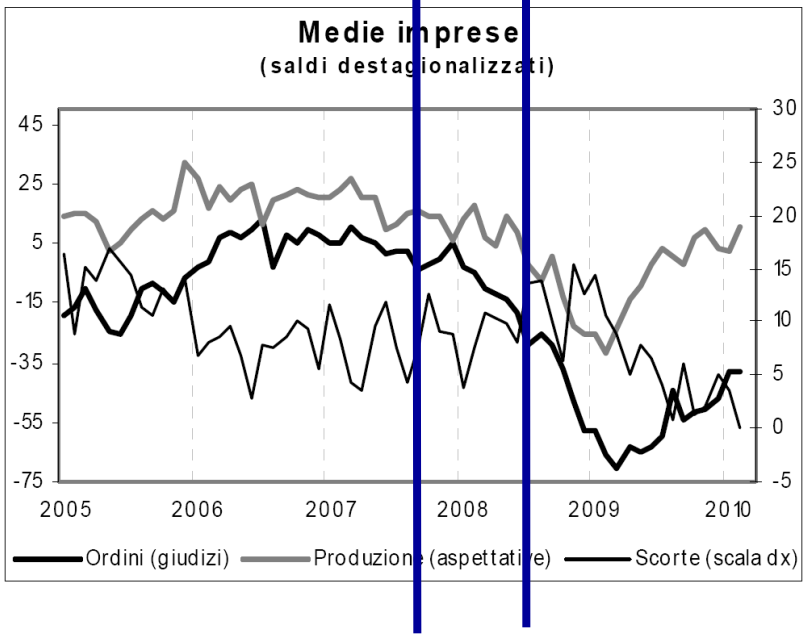
2010 – Clima di fiducia

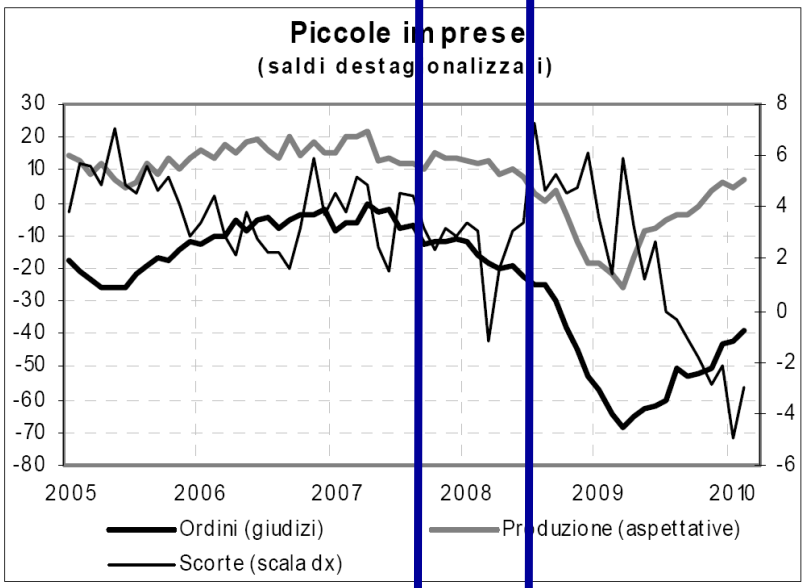


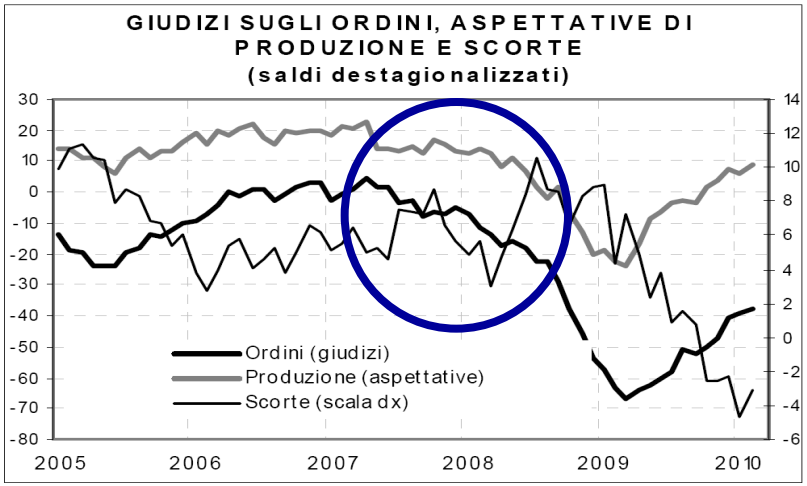
Fonte ISAE al Febbraio 2010

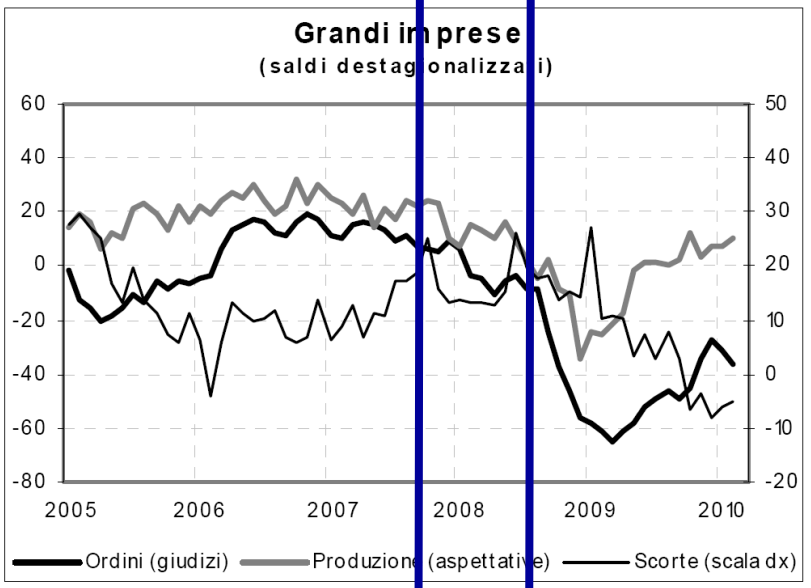
www.isae.it

2010 – Clima di fiducia







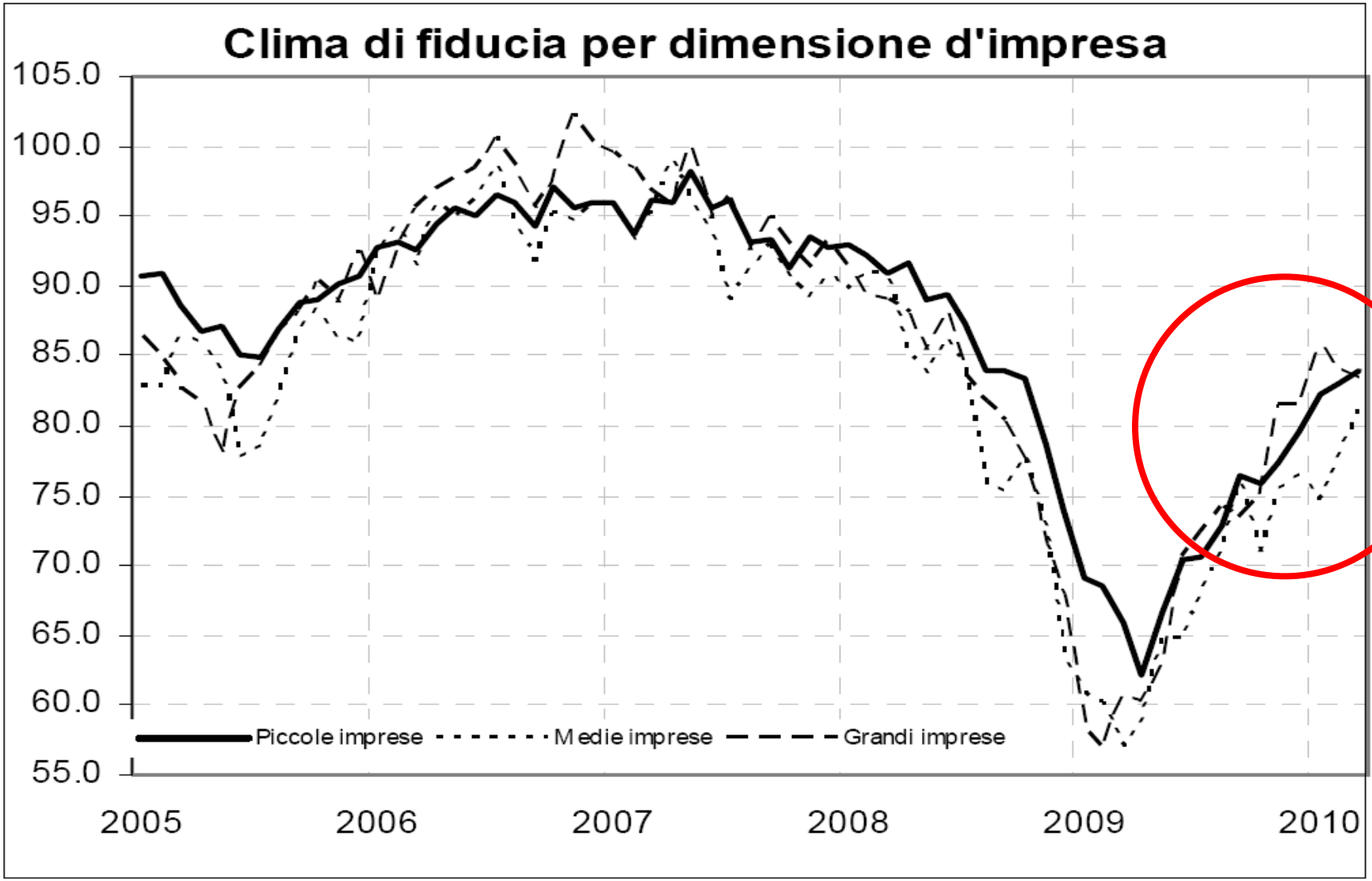


Fonte ISAE al Febbraio 2010

www.isae.it

UBI Banca Popolare di Bergamo

2010 – Clima di fiducia per dimensione

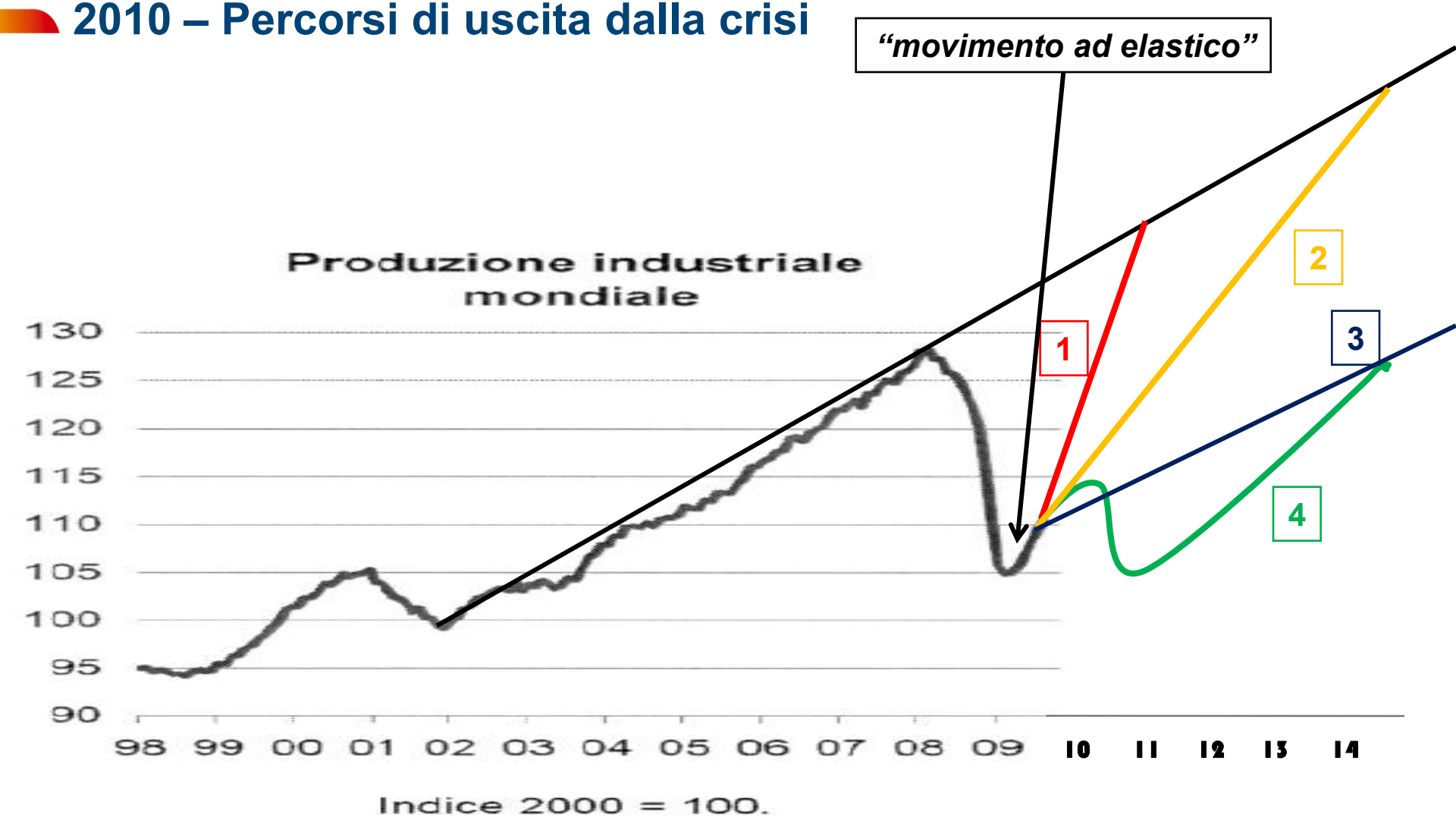


Fonte ISAE al Febbraio 2010

www.isae.it

UBI Banca Popolare di Bergamo

2010 – Percorsi di uscita dalla crisi



1 – Ripresa Rapida

2 –Ripresa Ragionevole "Nike brand"

3 Ritracciamento macroeconomico

4 Double Dip (Roubini)

UBI Banca Popolare di Bergamo

Quali saranno le aziende con le migliori chances di uscita dalla congiuntura?

Il mondo confindustriale indica da tempo due "sentieri del valore": **innovazione e corretto dimensionamento**.

"Prova" storica

Negli anni 1995/2000 l'internazionalizzazione e la penetrazione in mercati esteri era uno dei temi di sensibile "innovazione".
Solo l'1,8% delle aziende in default (clienti UBI) nel 2009-2010 opera stabilmente con mercati esteri/è internazionalizzata. L'"estero" è un indicatore di qualità delle aziende.

Obiettivi

Intervento del Direttore Mercato Corporate di BPB A.Pedroli

Roma, 29/5/2009

BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

Un sistema finanziario in cui si coniughino innovazione e solidità, profitto e sostegno alle famiglie e alle imprese dovrà avere più regole, più capitale meno debito. (pag. 7)

Il passaggio dei prossimi mesi sarà decisivo: una mortalità eccessiva che colpisca per asfissia finanziaria anche aziende che avrebbero il potenziale per tornare a prosperare dopo la crisi è un secondo, grave rischio per la nostra economia (pag. 10).

Non si può chiedere alle banche di allentare la prudenza nell'erogare il credito; non è nell'interesse della nostra economia un sistema bancario che metta a rischio l'integrità dei bilanci e la fiducia di coloro che gli affidano i propri risparmi. Quel che si può e si deve chiedere alle nostre banche è di affinare la capacità di riconoscere il merito di credito nelle presenti, eccezionali circostanze. Va posta un'attenzione straordinaria alle prospettive di medio-lungo periodo delle imprese che chiedono assistenza finanziaria. Nei metodi di valutazione, nelle procedure decisionali delle banche vanno tenute in conto tecnologia, organizzazione, dinamiche dei mercati di riferimento delle imprese.

Considerazioni finali

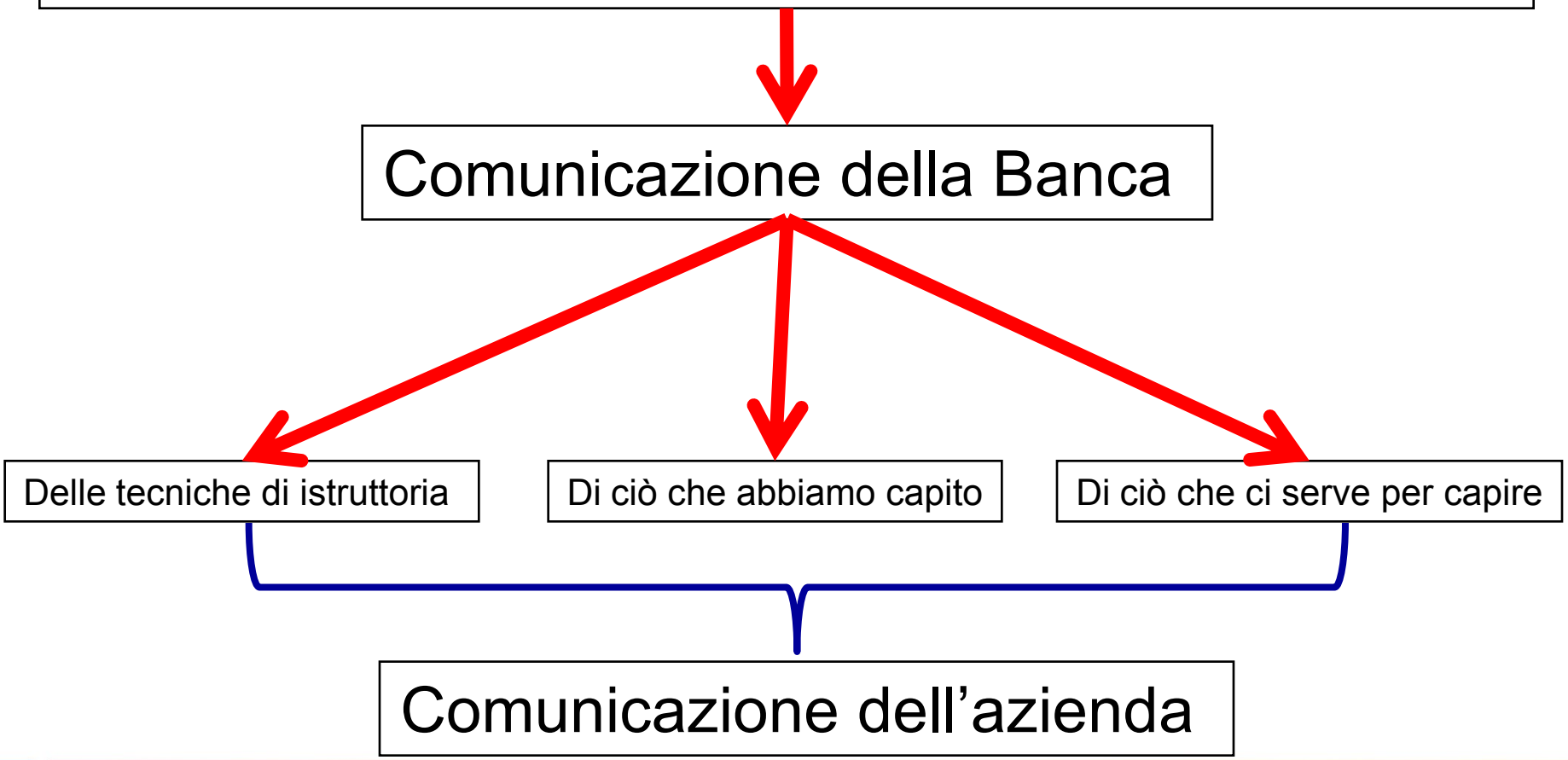
BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

Le banche italiane non hanno eredità pesanti nei loro bilanci. Utilizzino questo vantaggio nei confronti dei concorrenti per affrontare un presente e un futuro non facili. Valutino il merito di credito dei loro clienti con lungimiranza.
Prendano esempio dai banchieri che finanziarono la ricostruzione e la crescita degli anni Cinquanta e Sessanta.
Le imprese cerchino di continuare l'opera di razionalizzazione iniziata da pochi anni. Proteggano le professionalità accumulate dai lavoratori, che torneranno preziose in un futuro speriamo non lontano.

Considerazioni finali

Obiettivi dell'Istruttoria creditizia 2010

Continuare a far affluire credito (mantenendo ed erogandone del nuovo) alle imprese del nostro territorio varesino.



UBI Banca Popolare di Bergamo

La comunicazione ideale

Obiettivo: comprendere in un periodo “grigio” i colori dell’impresa

Quale tipo di comunicazione?
Con quale frequenza comunicare?
Con quali modalità?
Con quali canali?
Una azienda in crisi deve comunicare nello stesso modo di una che non lo è?

Come vive la comunicazione tra azienda e banca oggi?

Riscontriamo almeno 2 livelli:

1. **Ordinario**: riguarda l'alimentazione del rapporto e viene solitamente gestito da figure operative (ma non necessariamente e non solo

2. **Straordinario**: ha riguardato sin qui la presentazione del bilancio annuale eventuali richieste di nuove linee di credito o di nuove operazioni di investimento (strumentale, internazionalizzazione, immobiliare) relativamente alla finanza correlata;

Auspicio

Azienda che comunica in modo ordinario e continuativo tutti gli eventi per lei rilevanti, e che fornisce feedback dei percorsi intrapresi.

1. **Ordinario**: riguarda l'alimentazione del rapporto e viene solitamente gestito da figure operative (ma non necessariamente e non solo

2. **Ordinario**: riguarda tutti i fatti di rilievo per il profilo strategico dell'azienda (con relativi feedback).

E l'azienda in "crisi"?

Quale obiettivo si pone una azienda in crisi nella comunicazione con la banca?

Quello di avere un partner che non fugge, ma al contrario rimane al suo fianco consentendo così l'assistenza per la "cura" e la guarigione.

Piu' la comunicazione e' tempestiva e trasparente, piu' la banca e' disponibile a cooperare per trovare una soluzione condivisa per uscire dalla crisi.

Il razionale legato alla modalità di comunicazione rimane il medesimo, tra azienda in crisi e non.