

# **Il ruolo della società di revisione nel processo di quotazione**

**AIM Italia: il mercato di Borsa Italiana per fare impresa**

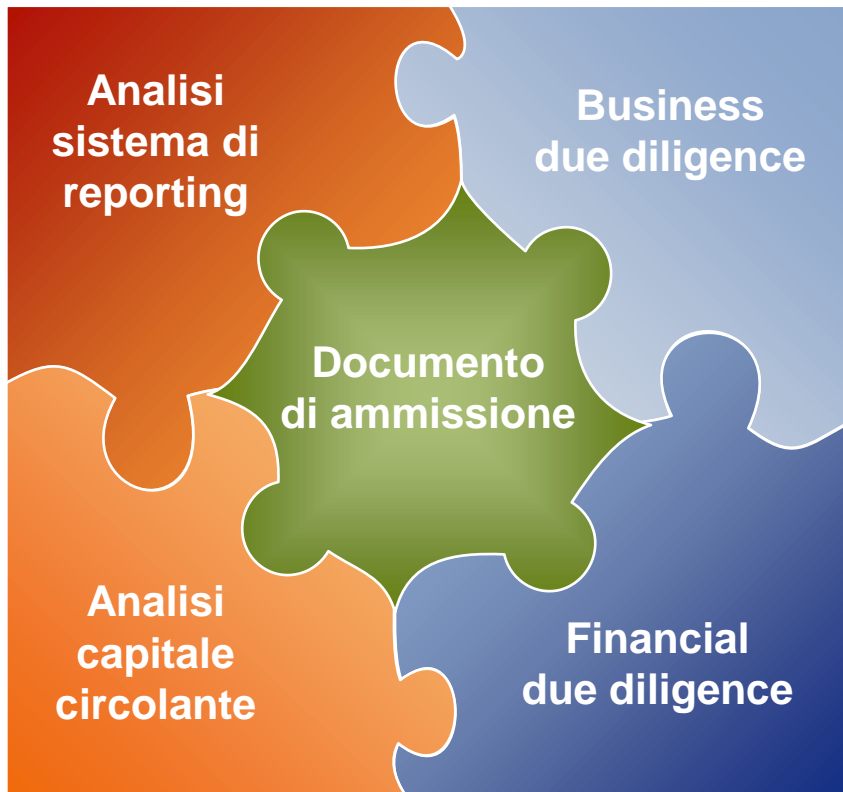
Torino, 5 novembre 2009

Paola Maiorana

- **La due diligence del Nomad: gli ambiti della due diligence ed il ruolo del revisore**
- **La business due diligence**
- **La financial due diligence**
- **L'analisi del capitale circolante**
- **L'analisi del sistema di reporting**
- **Le informazioni finanziarie da includere nel documento di ammissione**

# La due diligence del Nomad: gli ambiti della due diligence ed il ruolo del revisore

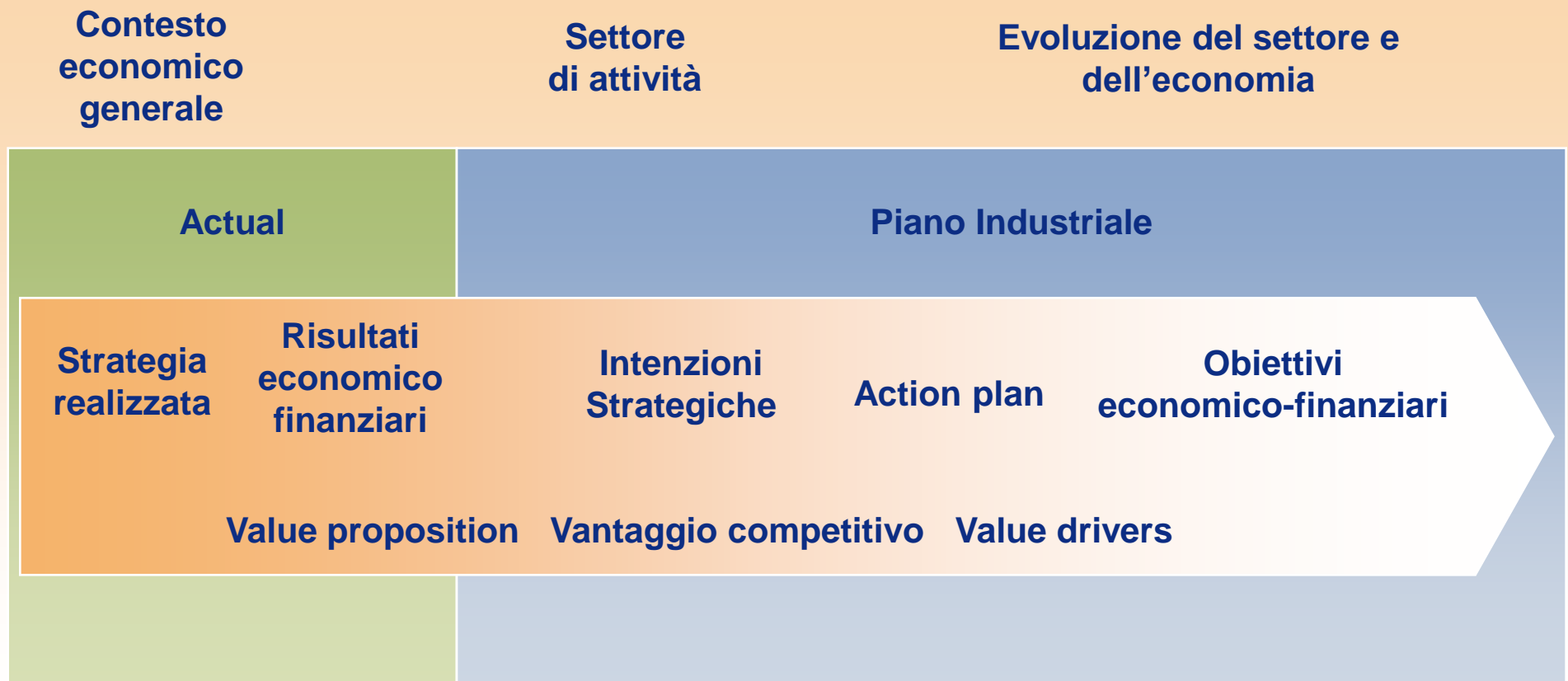
**Gli ambiti della due diligence:  
il Nomad definisce oggetto ed ampiezza delle due diligence**



- La **business due diligence**: analisi del settore di attività, value proposition, piano industriale
- La **financial due diligence**: analisi dell'equilibrio finanziario e della composizione della posizione finanziaria
- L'**analisi del capitale circolante**: la sufficienza del capitale circolante per i 12 mesi successivi
- L'**analisi del sistema di reporting**: monitoraggio della financial position e delle prospettive
- L'analisi delle informazioni finanziarie da includere nel **documento di ammissione**

# La business due diligence

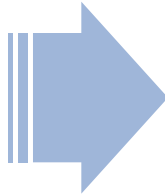
L'obiettivo della business due diligence è l'analisi delle prospettive di sviluppo dell'emittente nel suo settore di attività in relazione alla sua value proposition



# La business due diligence

## La business due diligence copre diversi ambiti

### Commercial due diligence



- Performance commerciali
- Mercato di riferimento e trend
- Contesto competitivo

### Operational due diligence



- Business model
- Processi produttivi
- Distribuzione e logistica
- Vendite e marketing
- Supply chain
- R&D

### Analisi del piano industriale



- Assunzioni del piano
- EBITDA, EBIT
- Capex
- Cash flow
- Sensitivity analysis

# La business due diligence

## Gli strumenti di analisi nell'ambito della Business due diligence

### Informazioni societarie



- Interviste al management
- Bilanci aziendali
- Management accounts

### Analisi di terzi



- Ricerche di mercato
- Report di analisti finanziari
- Studi di associazioni di categoria

### Contatti chiave



- Esperti di settore
- Interviste a clienti chiave
- Interviste a fornitori strategici
- Interviste a concorrenti

### Informazioni pubbliche



- Articoli stampa generalista
- Website
- Stampa specializzata

# La business due diligence

**Il piano industriale rappresenta le intenzioni strategiche del management, l'action plan, l'evoluzione dei key value driver e dei risultati economico-finanziari attesi**

## I requisiti del piano industriale



# La financial due diligence

La financial due diligence ha per oggetto l'analisi delle performance storiche

## Analisi economica

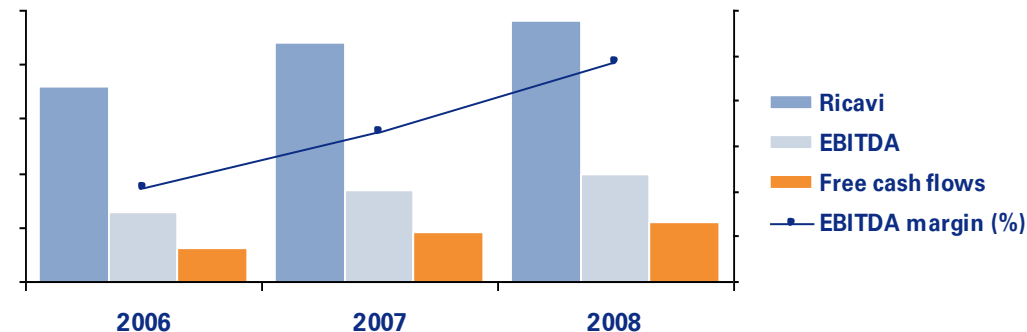
- Indicatori di performance: EBITDA/EBIT
- “Qualità” dei risultati – sostenibilità
- Trend di crescita

## Analisi finanziaria

- Cash flow
- Andamento capitale circolante: crediti e debiti commerciali, magazzino
- Andamento investimenti

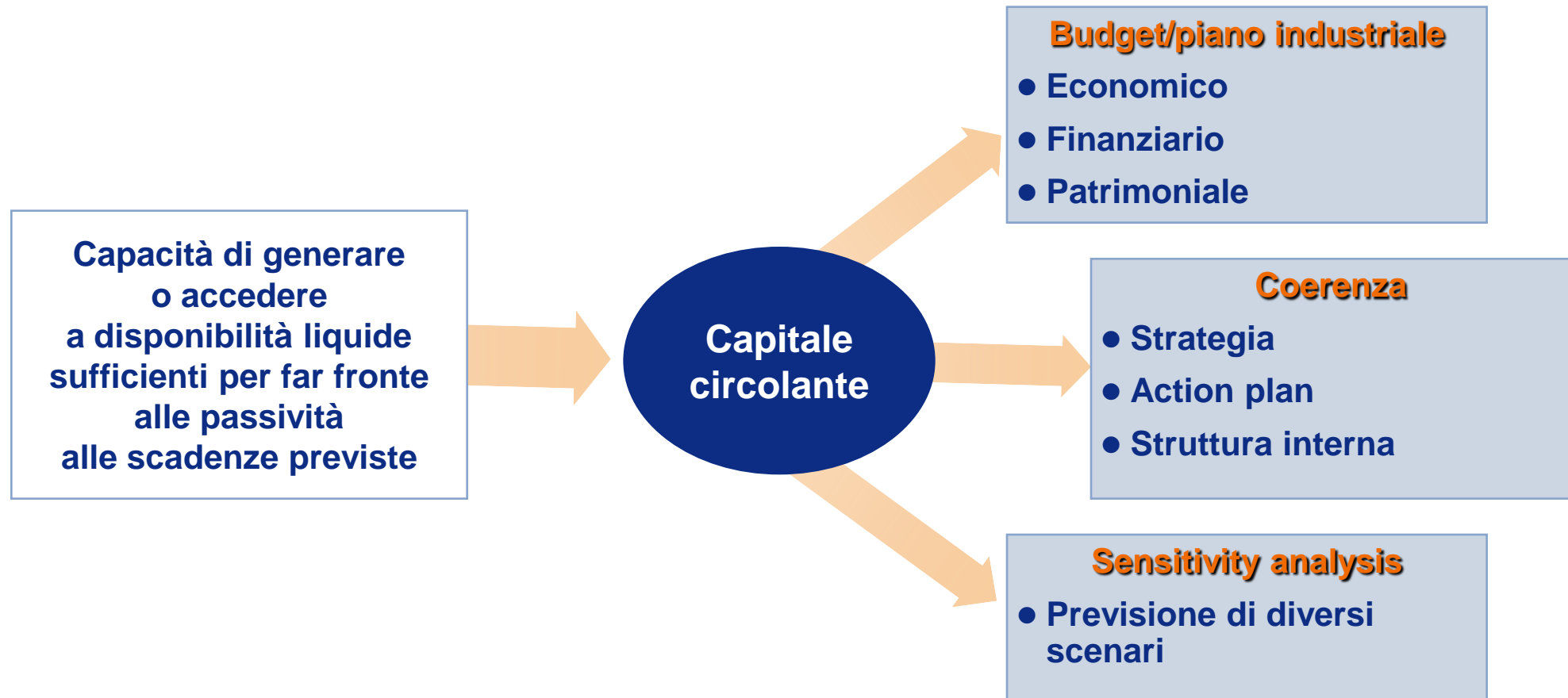
## Analisi patrimoniale

- Posizione finanziaria e struttura finanziaria
- Composizione capitale circolante e altre attività e passività correnti
- Attività non correnti
- Fondi rischi e impegni



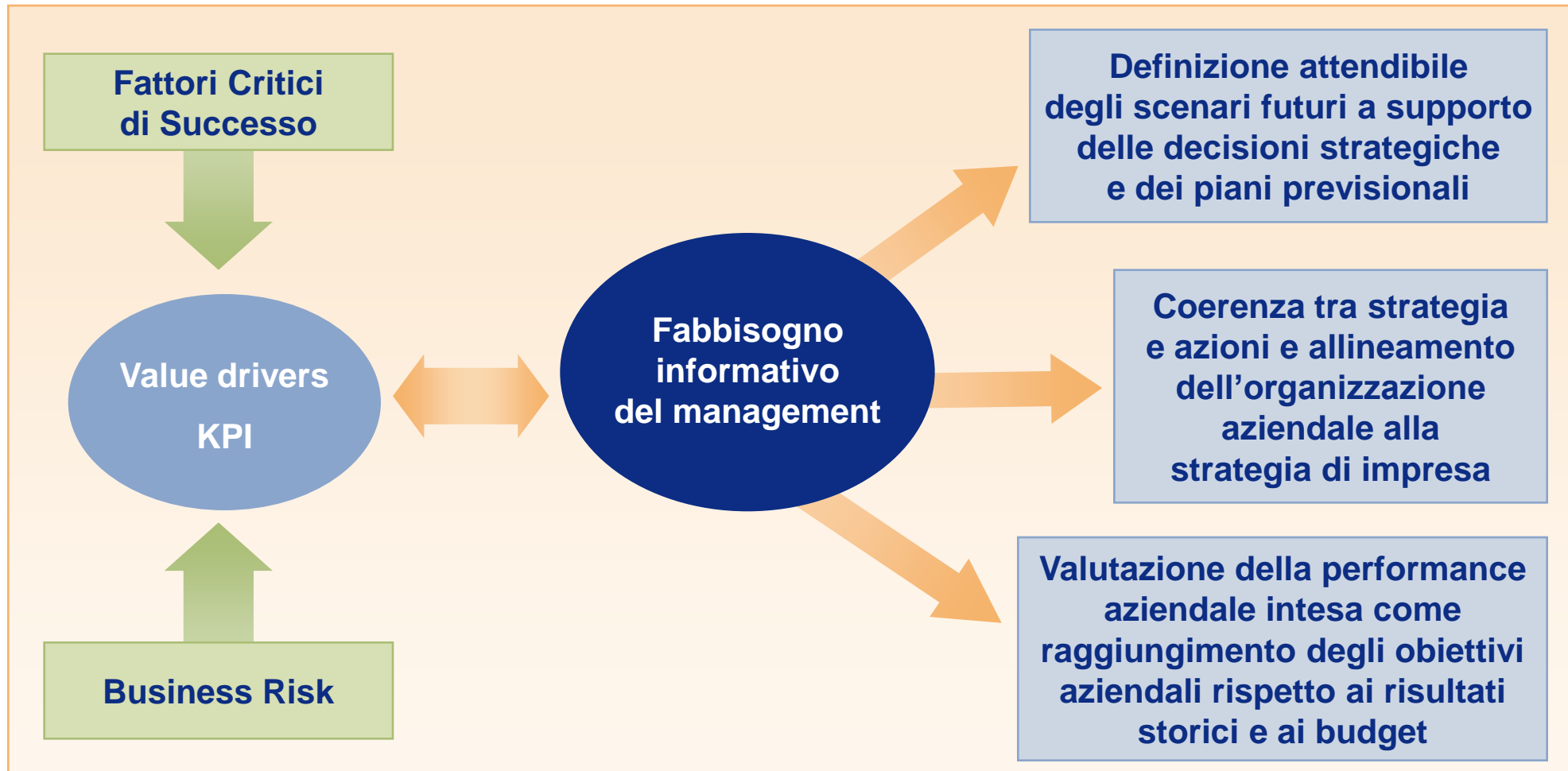
# L'analisi del capitale circolante

La analisi del capitale circolante si basa sull'analisi del budget/piano industriale



# L'analisi del sistema di reporting

## Obiettivi del sistema di reporting



# Le informazioni finanziarie da includere nel documento di ammissione



# **Paola Maiorana**

*Partner, Responsabile Capital Markets*

KPMG S.p.A.

Tel. 02 6763 2206

e.mail: [pmaiorana@kpmg.it](mailto:pmaiorana@kpmg.it)