

Associazione
Italiana
degli Analisti
Finanziari

aiaf

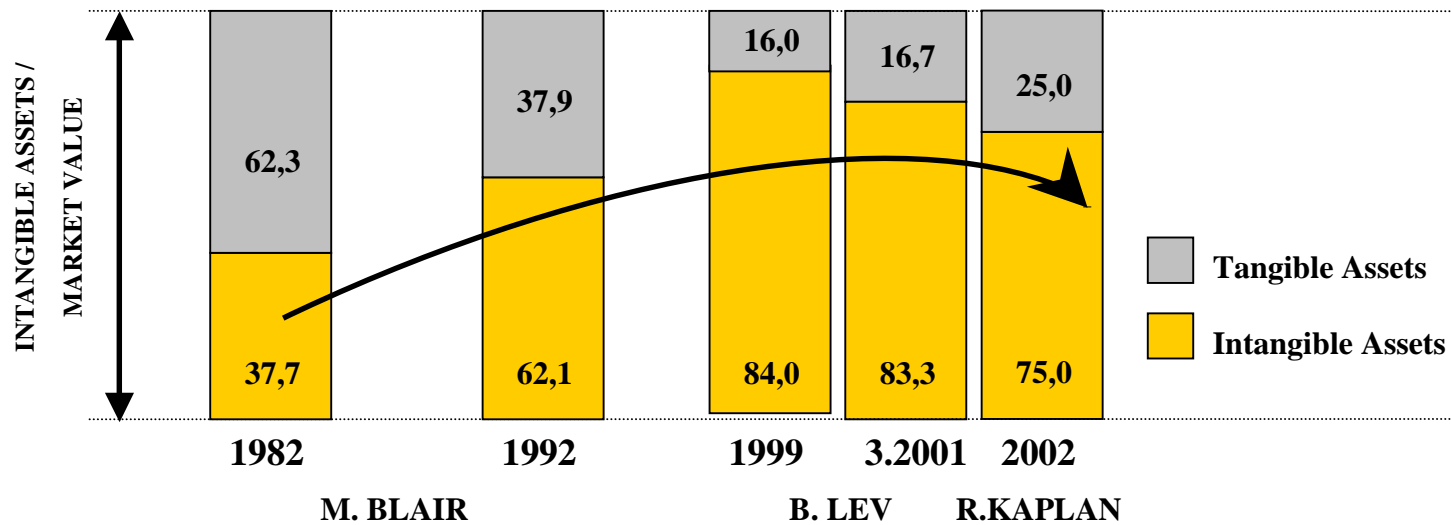


European
Federation of
Financial Analysts
Societies

**Il valore delle linee
guida della GRI per
gli analisti
finanziari**

Andrea Gasperini : Progetto AIAF “ Mission Intangibles ” 29 / 06 / 2004

Intangible assets – Market value



Il “ciclo” degli Intangible assets

- Dalla rilevazione....



-alla misurazione ..



-alla gestione ..



- ...alla comunicazione ..



- ...alla valorizzazione

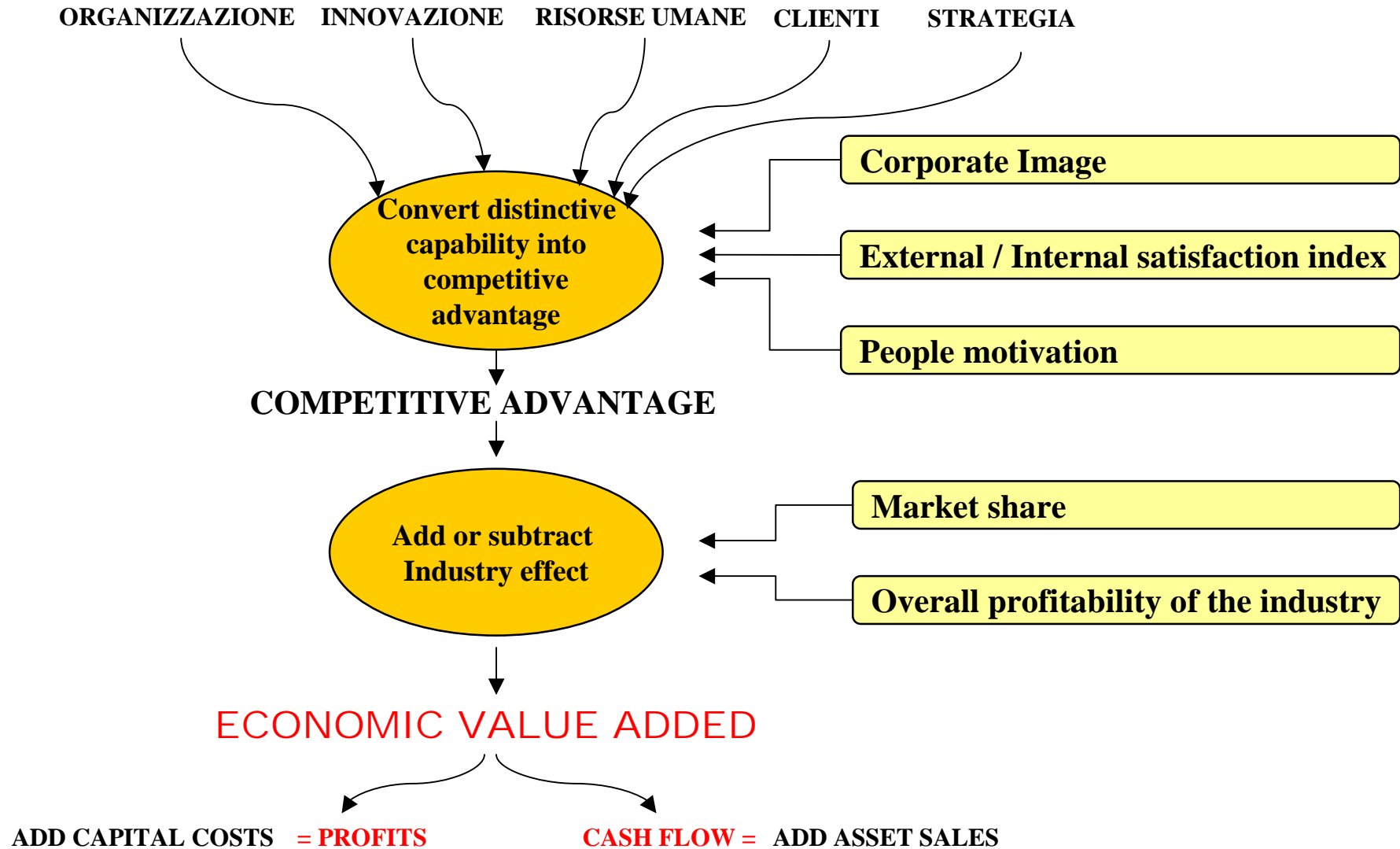
Tre diversi approcci metodologici

- Il tradizionale sistema contabile consente una rilevazione degli eventi aziendali attraverso consolidate procedure di accounting in partita doppia e l'evidenziazione di un risultato economico di bottom-line
- La teoria finanziaria associa il valore alla formazione di un flusso futuro di capitali.
- Nuovi sistemi di gestione e controllo che fanno riferimento alle teorie organizzative dello sviluppo della conoscenza e delle capacità distintive interne e si avvalgono di un set di indicatori, prevalentemente qualitativi e non finanziari, per narrare la *Value Creation Story* dell'azienda

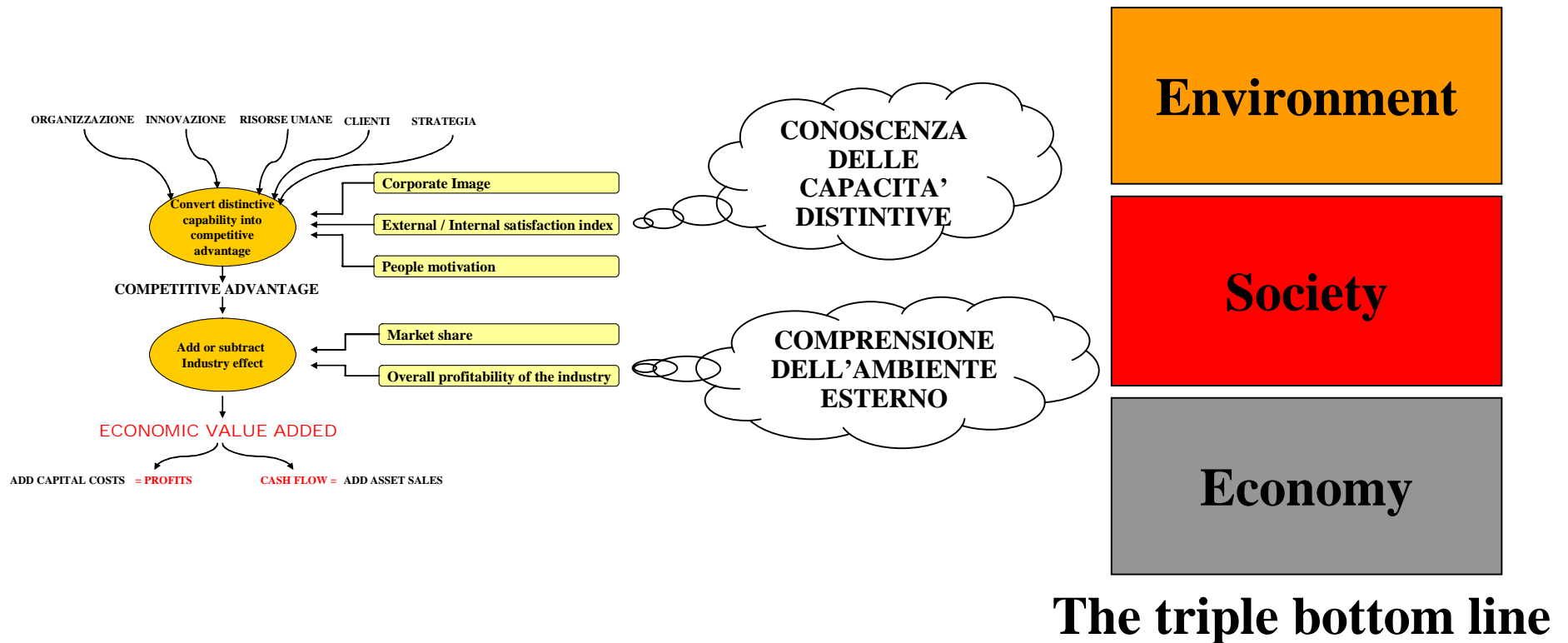
ESIGENZA

- Migliorare la qualità e la quantità dell'informativa sul capitale intellettuale d'impresa, per elaborare analisi e valutazioni più aderenti alla realtà aziendale sottostante

Aiaf intangible assets framework



Reporting Finanziario e di Sostenibilità



La sfida sostenibile del valore

- Processo di valutazione del business

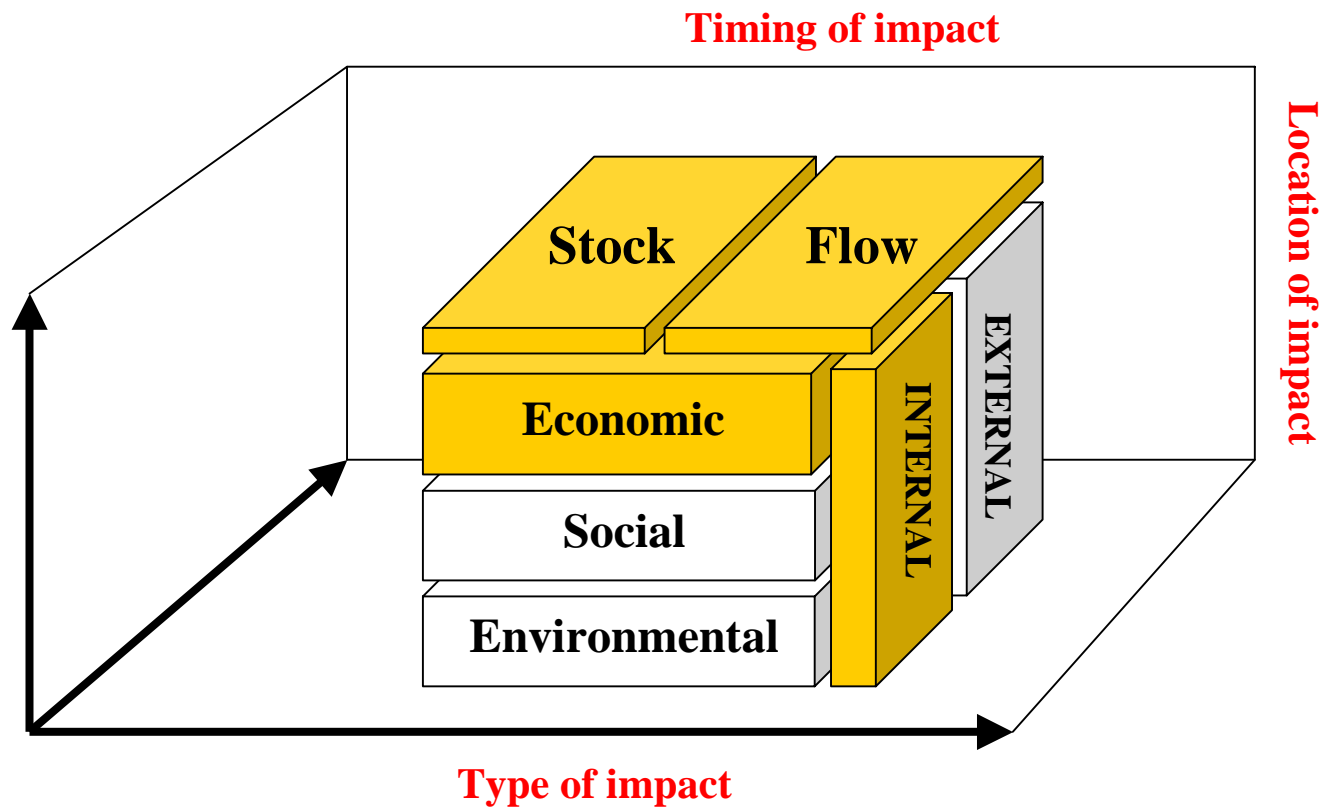
- Conoscenza delle capacità distintive
- Comprensione dell'ambiente esterno



- Coordinamento dei processi di reporting

- La sfida sostenibile del valore

Il cubo della sostenibilità



Adozione delle linee guida della GRI

<p>mm02 plc</p>	<p>Corporate Responsibility report</p>	<p>We have chosen an integrated approach in benchmarking and measuring our corporate responsibility performance. We have opted to use the Business in the Community (BITC) reporting guidelines. In addition to ensure that we have covered all the essential areas, we have also incorporate the GLOBAL REPORTING INITIATIVE (GRI) reporting guidelines to provide us with sub-categories not dealt with by the BITC guidelines</p>
<p>Santander Central Hispano</p>	<p>Annual Report on Corporate Social Responsibility</p>	<p>HOW “ Our performance in matters of social responsibility is monitored through objective indicators, adjusted to the Group’s management needs. This indicators, in many aspects, correspond with those of the Global Reporting Initiative (GRI) set out in its 2002 Guide. At the end of this report there is an index with the GRI indicators and the page or pages where they are covered</p>
<p>Deutsche Bank</p>	<p>Corporate Social Responsibility report</p>	<p>As we did last year, we have used the guidelines of the Global Reporting Initiative (GRI), including the Social Performance Indicators (SPI), as our benchmark in compiling this account of our activities. These indicators provide a standardized basis for reporting that goes beyond purely financial dimensions to include entrepreneurial activity as well.</p>
<p>Gruppo Unicredit</p>	<p>Bilancio Sociale Ambientale</p>	<p>Risponde ad una esigenza di maggiore chiarezza anche l’inserimento del prospetto degli indicatori utilizzati rispetto a quelli di utilità, identificati sulla base degli indirizzi dei principali standard e schemi di riferimento (criteri definiti in sede ABI e linee guida internazionali del Global Reporting Initiative – edizione 2002</p>
<p>Intercos SpA</p>	<p>Global Sustainability Report</p>	<p>The present report accordingly follows an incremental approach in adopting the main guidelines elaborated worldwide: the Danish Ministry of Industry Guidelines for intellectual capital statement and the global reporting initiative 2002 guidelines for sustainability reporting</p>

Aiaf – La comunicazione

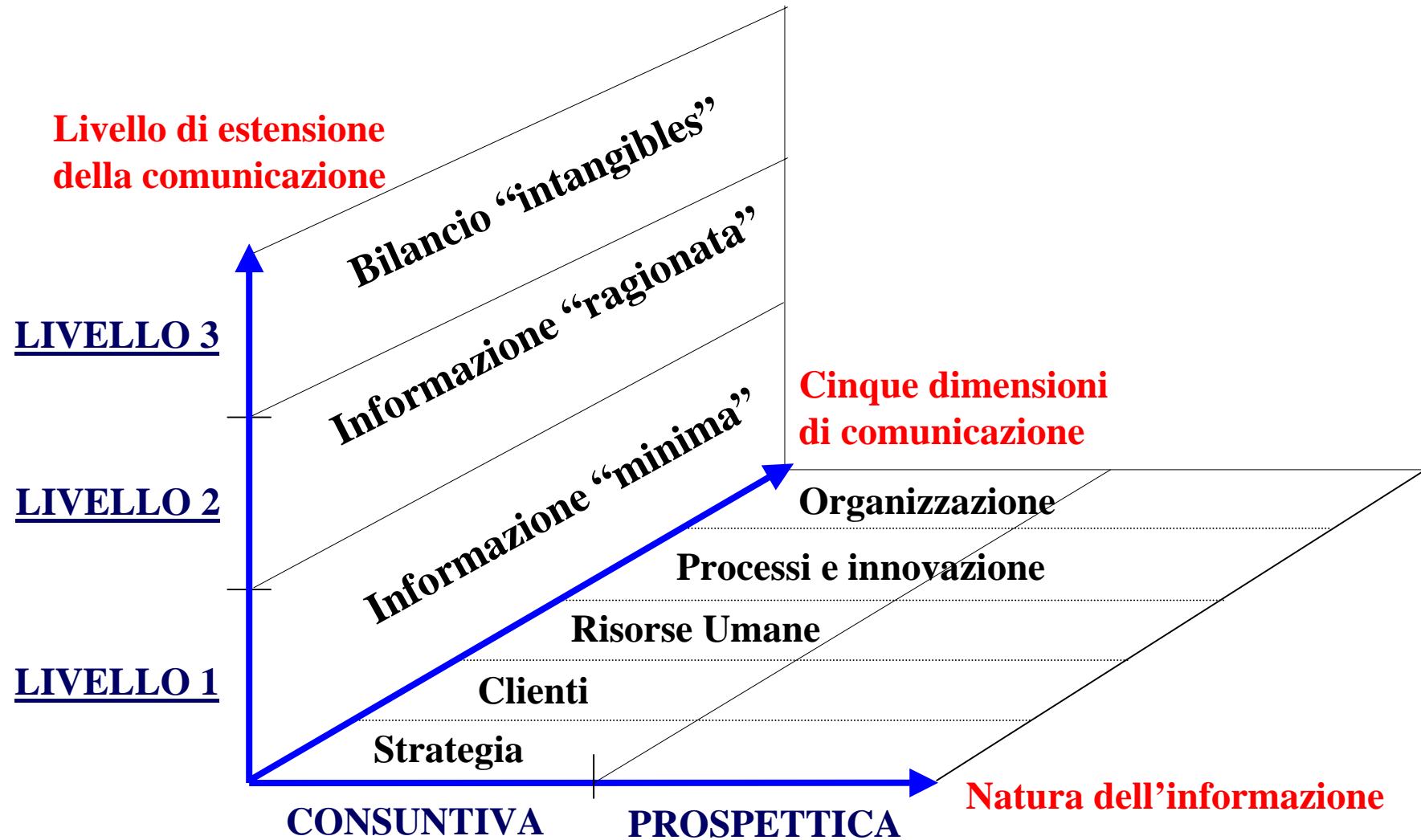
AIAF ha definito uno schema “Tridimensionale” per classificare la qualità dell’informazione societaria sugli Intangibles

Lo schema di riferimento proposto:

1. Suddivide l’informativa tra consuntiva e previsionale
2. Individua cinque dimensioni della comunicazione sugli Intangibles
3. Classifica le aziende secondo livelli diversificati di comunicazione in funzione della completezza e ampiezza dell’informativa fornita



Aiaf - Lo schema di riferimento



Aiaf : i tre livelli dell'informazione

Gri : Opzioni per il reporting

Aiaf : Livello 1 - Informazione “minima”

- inserita nel bilancio
- orientata prevalentemente ai consuntivi
- deve assicurare almeno la copertura minima delle cinque dimensioni individuate
- è prevalentemente qualitativa

GRI
SEMPLICE
RIFERIMENTO

Aiaf : Livello 2 - Informazione “ragionata”

- inserita nel bilancio
- si orienta anche verso informazioni prospettiche
- è organizzata all'interno dello schema del bilancio con eventualmente una scheda di sintesi relativa

GRI
MODALITA'
INCREMENTALE

Aiaf : Livello 3 - Informazione estesa

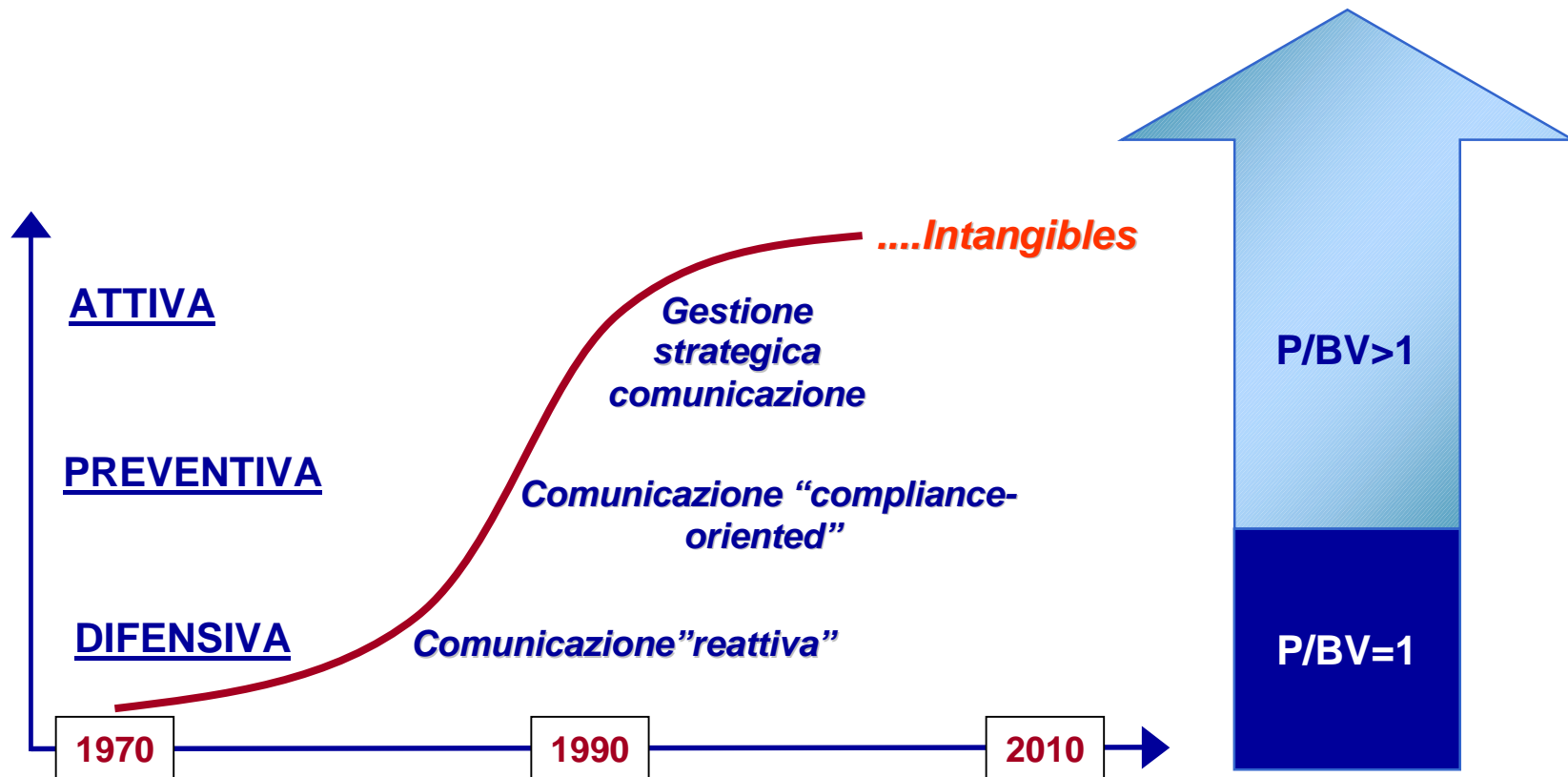
- inclusa in un documento
- “ad hoc”: il bilancio degli intangibles

GRI
IN ACCORDO
CON LE LINEE
GUIDA

Il ruolo degli analisti finanziari

- L'analista dovrà porre crescente attenzione alla capacità di elaborare informazioni “complesse” e, ad oggi, non facilmente reperibili, come quelle sugli Intangibles
- In quest'ottica, la capacità di valutare in maniera adeguata gli Intangibles potrà rappresentare per l'analista finanziario un vero e proprio “vantaggio competitivo” nella professione
- Tale vantaggio dipenderà da una evoluzione nelle competenze professionali, e non dall'accesso selettivo all'informativa aziendale: gli analisti spingono infatti per un forte incremento nella diffusione dell'informazione sugli Intangibles

Aiaf - Comunicazione finanziaria e creazione di valore



La volatilità delle valutazioni è inversamente proporzionale al livello di completezza della informativa fornita