

# Project Work 2021

## Abstract

### Finance&Risk

Master in **Finanza Avanzata**  
Risk, Fintech e Big data



XIX edizione

### Audit&Control

Master in **Bilancio**  
Audit, Controlling & Consulting

XV edizione

IPE Business School  
Riviera di Chiaia, 264 Napoli  
[www.ipebs.it](http://www.ipebs.it)

## ABSTRACT - PROJECT WORK 2021

AZIENDA:



TITOLO: “GLI EFFETTI DEL COVID-19 NEI BILANCI  
D’ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2020 E SULLA REVISIONE  
DEI CONTI”

**GIUSTINA SPARANO**

*Team Leader*

**CARLO FIORITO DE FALCO**

**ROBERTA MENICHINI**

**CARLA PADUANO**

**FABIO SIMEONE**

**GIUSEPPE PIO TALARICO**



*Laureata in Economia e  
Management Business  
and Administration*



*Laureato in Economia  
Aziendale-Business  
Administration*



*Laureata in Economia  
Aziendale*



*Laureata in Economia  
Aziendale*



*Laureato in Economia  
Aziendale*



*Laureato in Economia  
Aziendale e Management*

### ABSTRACT

Il presente elaborato, sviluppato in collaborazione con **EY**, ha l’obiettivo di indagare come gli effetti derivanti dalla crisi pandemica da Covid-19 abbiano impattato sui bilanci chiusi al 31 dicembre 2020 e sulle procedure di revisione. Attraverso una prima analisi dei decreti-legge varati dal Governo sono state esaminate le deroghe applicabili da parte delle imprese evidenziandone i principali rischi e opportunità. Successivamente, si è osservato come si sia intensificato l’operato del revisore alla luce delle incertezze e della straordinarietà dell’esercizio 2020. Il lavoro si è concluso con il confronto tra due settori colpiti in maniera asimmetrica dalla pandemia, sottolineando le differenze nelle attività svolte dal revisore in relazione alle misure adottate dalle società.

## ABSTRACT - PROJECT WORK 2021

AZIENDA:



Consiglio Nazionale  
dei Dottori Commercialisti  
e degli Esperti Contabili

TITOLO: “AZIONARIATO ATTIVO”

MARGHERITA FINIZIO

*Team Leader*

ANTONIO BERTONE

FEDERICA BURATTI

ROBERTO DI RUOCCO

MARIAROSARIA RUSSO

SIMONE SCOGNAMIGLIO



*Laureata in Consulenza e  
Management aziendale*



*Laureato in Economia  
aziendale*



*Laureata in Economia e  
Management*



*Laureando in Economia,  
Management e  
Sostenibilità*



*Laureata in Economia  
Aziendale, Business  
Administration*



*Laureato in Economia  
Aziendale e Management*

### ABSTRACT

Negli ultimi anni, le difficoltà causate dalla pandemia Covid-19 e da un quadro macroeconomico poco favorevole al core business delle compagnie assicuratrici, hanno contribuito ad innescare una rottura con gli schemi operativi tradizionali per preservare, oltre ai risultati conseguiti, anche le aspettative degli azionisti. In questa direzione, il Gruppo Generali ha avviato la sua fase evolutiva, sia sotto il profilo quantitativo che qualitativo. Il presente elaborato vuole illustrare le informazioni quantitative e qualitative del Gruppo Generali ritenute più rappresentative, al fine di incentivare il coinvolgimento degli investitori alla vita assembleare. Per la pubblicazione, in collaborazione con il **Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili**, oltre ad aver effettuato un'attenta analisi del Bilancio Consolidato 2020, si è posto l'accento sull'introduzione di nuovi strumenti finanziari, denominati Green Insurance Linked Securities.

## ABSTRACT - PROJECT WORK 2021

AZIENDA:



TITOLO: “INFORMATIVA ED EFFETTI DEL COVID 19 SUI  
“CREDITI VERSO LA CLIENTELA” ED ALTRE AREE DI BILANCIO  
DI PRINCIPALI BANCHE ITALIANE”

PAOLO ALBERONI

*Team Leader*

MANLIO BALLO

LUCA DI NATALE

ALESSIA ESPOSITO

EMANUELE LANDRI

MARCO LAURATO



*Laureato in Economia  
Aziendale*



*Laureato in Marketing*



*Laureato in  
Amministrazione, Finanza  
e Consulenza Aziendale*



*Laureata in Economia  
Aziendale*



*Laureato in Economia  
Aziendale*



*Laureando in Economia,  
Management e  
Sostenibilità*

### ABSTRACT

Il progetto sviluppato in collaborazione con **BDO Italia S.p.A.**, nelle persone del Dott. Filippo Genna e della Dott.ssa Stefania Guadagno, ha riguardato l'analisi degli impatti della crisi economica causata dal Covid-19 sulla voce 40 b) “Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato - crediti verso la clientela” dei bilanci di sei banche significant italiane e la verifica che l'informativa data in Nota Integrativa dagli istituti di credito scelti sia conforme con le disposizioni di Banca d'Italia. Nella prima parte del lavoro sono state descritte le principali fonti normative, con un particolare focus sulla comunicazione 15 dicembre 2020 di Banca d'Italia. Nella seconda parte si è proceduto allo studio della voce di bilancio “crediti verso la clientela” delle banche considerate, attraverso l'analisi della composizione, classificazione e valutazione, evidenziando per ogni fase l'impatto dei “finanziamenti oggetto di misure di sostegno Covid-19”.

## ABSTRACT - PROJECT WORK 2021

AZIENDA:  OFFICINE CST SPA  
Credito, Servizi e Finanziario

TITOLO: “LA STRUTTURAZIONE DI UN VEICOLO SPV PER  
L’ACQUISTO DI CREDITI COMMERCIALI”

**GIORGIO SANDOMENICO**

*Team Leader*



*Laureato in Amministrazione,  
Finanza e Consulenza Aziendale*

**DARIO MOCERINO**



*Laureato in Economia e  
Commercio*

**GENNARO PASTORE**



*Laureato in Economia Aziendale*

**ANTONIO SCANDONE**



*Laureato in Economia e Finanza*

**PAOLO SCOGNAMILLO**



*Laureando in Economia e  
Finanza*

### ABSTRACT

La cartolarizzazione rende liquide attività che per loro natura non lo sono, i crediti. Lo scopo dell’elaborato è valutare come cambia la redditività della securitization al variare di elementi come tempo di incasso e prezzo di acquisto dei crediti, senior coupon interest rate e delinquency rate. Il primo capitolo è una disamina sulla finalità e sulla struttura della cartolarizzazione. Il secondo tratta l’operatività dei protagonisti, con un focus sull’attività di identificazione del portafoglio crediti e successiva suddivisione dei titoli ABS . Rilevanti sono anche gli aspetti contabili e quelli sugli assorbimenti di capitale. Nel terzo e ultimo capitolo viene condotta un’analisi di impatto sulla performance in base a tre possibili scenari dell’operazione.

## ABSTRACT - PROJECT WORK 2021

AZIENDA: 

TITOLO: “L'EVOLUZIONE DEI PROCESSI DI MONITORAGGIO IN  
AMBITO “LOAN, ORIGINATION AND MONITORING: ANALISI DELLE  
METRICHE E COSTRUZIONE DI UN MODELLO FORWARD LOOKING”

GIULIANO SCETTINO

*Team Leader*



*Laureato in Economia e Finanza*

EMMANUELE CUOMO



*Laureato in Economia e Finanza*

FRANCESCO ESPOSITO



*Laureato in Economia e Commercio*

LUCA MATTEO RINALDI



*Laureando in Finanza*

### ABSTRACT

Negli ultimi anni la Vigilanza Europea ha posto l'attenzione sulla questione dell'*asset quality* nel settore bancario, emanando diversi provvedimenti tra cui le nuove linee guida EBA *Loan, Origination and Monitoring*, con l'obiettivo di passare da un approccio *re-active* ad un approccio *pro-active* nella gestione del portafoglio creditizio. Il presente lavoro si articola in tre fasi, la prima fase del progetto coincide con la rassegna della normativa regolamentare al fine di identificare le principali leve di intervento ed il patrimonio informativo necessario. Nella seconda fase, si procede con l'individuazione dei principali KPI e metriche utili per valutare dei segnali di deterioramento del portafoglio creditizio. Nella fase finale sono illustrate le *assumption* e i risultati di un modello *forward looking* basato sull'individuazione e l'applicazione di scenari di stress anche alla luce del contesto post emergenza Covid-19. Ne emerge che sottoponendo a stress le metriche individuate su controparti “consumatori e PMI”, si assiste ad un peggioramento delle condizioni del merito creditizio delle stesse.

## ABSTRACT - PROJECT WORK 2021

AZIENDA:  **prometeia**

TITOLO: “L’ESPOSIZIONE AL RISCHIO DI TASSO DEL BANKING BOOK: UN CONFRONTO TRA IL MODELLO INTERNO E IL MODELLO SEMPLIFICATO DI BANCA D’ITALIA”

**GIOVANNA SPARANO**

*Team Leader*



*Laureata in Economia e Management*

**PIER GIULIO CARRA**



*Laureato in Economia Aziendale*

**OTTAVIO DI MAIO**



*Laureando in Finanza*

**GIOVANNI GIORDANO**



*Laureato in Finanza*

**MARICA PRISCO**



*Laureata in Finanza*

### ABSTRACT

L'obiettivo del project work è quello di stimare, secondo il modello interno utilizzato dalle banche e il modello semplificato (Allegato C) previsto dalla regolamentazione italiana in materia di vigilanza prudenziale, la variazione di valore economico e l'indicatore di Basilea per osservare gli impatti delle diverse metodologie adottate sulla stessa banca. In particolare, si prende in esame un bilancio semplificato di una banca alla chiusura del 2020 e si svolge l'analisi di misurazione dell'esposizione al rischio di tasso, stimando la sensitivity del patrimonio. Si procede con lo sviluppo dei flussi di cassa delle singole operazioni della banca e con il calcolo dei rispettivi *present value*. Successivamente, si applicano gli shock di tasso. Infine, si procede all'analisi e al confronto dei risultati ottenuti secondo i due diversi modelli di valutazione, evidenziandone le differenze in termini di impatto delle diverse ipotesi sull'indicatore di rischio.

## ABSTRACT - PROJECT WORK 2021

AZIENDA: 

TITOLO: “MACHINE LEARNING E TECNICHE STATISTICHE  
APPLICATE AL RISCHIO DI CREDITO: IL CASO DEI RATING  
SOVRANI”

PASQUALE FALDUTI

*Team Leader*



*Laureato in Economia e  
Finanza*

DAVIDE VINCENZO BUCCI



*Laureato in Economia e  
politiche pubbliche*

PIERGIORGIO MARIGLIANO



*Laureato in Economia E  
Management Degli Intermediari  
Finanziari*

DANIELE MARZOCCHI



*Laureando in Finanza*

GIOVANNI PONTONIO



*Laureato Intermediari, Finanza  
internazionale e Risk  
Management*

### ABSTRACT

Il Rating sovrano espresso dalle agenzie è attribuito sulla base di fattori quantitativi e di giudizi soggettivi formulati dai rating committee. Questa componente soggettiva può introdurre un bias (positivo o negativo) nei rating. L'obiettivo del Project Work è quello di implementare, tramite tecniche di Machine Learning, dei modelli quantitativi per ottenere risultati il più possibile unbiased e consistenti. Alcuni dei modelli costruiti evidenziano delle performance soddisfacenti, in grado di riprodurre i giudizi delle agenzie con un buon grado di accuratezza nella maggior parte dei casi. L'analisi degli scostamenti tra gli output dei modelli ed i rating pubblici fornisce evidenze interessanti per alcuni Paesi. I risultati ottenuti suggeriscono la possibilità di utilizzare le tecniche di Machine Learning analizzate – anche in combinazione tra più modelli – a fini di Risk Management

## ABSTRACT - PROJECT WORK 2021

AZIENDA:



**MAURIZIO LA MASTRA**

*Team Leader*



*Laureato in Scienze Economiche e  
Finanziarie*

**FRANCESCO BORRELLI**



*Laureato in Scienze statistiche per le  
decisioni*

**TITOLO: “UTILIZZO DI TECNICHE DI ML PER IL  
CONDIZIONAMENTO FOWARD-LOOKING DELLA PD IN  
FUNZIONE DEI FATTORI ESG”**

**SALVATORE ANGELO FELLA**



*Laureato in Economia Aziendale*

**ALESSIA SIRICA**



*Laureata in Matematica*

### ABSTRACT

L'obiettivo del paper è quello di costruire un modello satellite finalizzato ad ottenere valori predittivi (forward-looking) della PD IFRS 9 in funzione di scenari previsivi di variabili macroeconomiche ed ambientali ESG utilizzando una tecnica di ML supervisionato in grado di apprendere ed approssimare la mapping function tra dati input-output in serie storica.

L'analisi comparativa delle diverse tecniche di ML supervisionato, in termini di applicabilità a dati time series, conduce alla scelta delle reti neurali ricorrenti LSTM, le quali, grazie alla capacità di conservare memoria dei dati agli istanti di tempo precedenti, permettono di apprendere accuratamente le dipendenze a lungo termine tra variabili di input e quelle di output, ossia di catturare la dinamica di lungo periodo della loro relazione funzionale. Identificata una long-list di variabili ambientali con impatto sulla PD, nell'ultima fase, mediante un *case study*, viene definito l'impianto metodologico del modello di condizionamento forward-looking della PD del segmento corporate basato su una RNN LSTM.

## ABSTRACT - PROJECT WORK 2021

AZIENDA: **sace simest**  
gruppo cdp

TITOLO: “LO SVILUPPO DEI MODELLI SATELLITE PER IL  
RISCHIO DI CREDITO”

**CRISTINA BASAGNI**

*Team Leader*



*Laureata in Economia e  
Finanza*

**ELEONORA AUSIELLO**



*Laureata in Economia  
Aziendale*

**GIANLUCA NICASTRO**



*Laureando in Economia e  
Management*

**GIUSEPPE ENRICO REGA**



*Laureato in Economia e  
Management*

**SIMONE ZUNINO**



*Laureando in Finanza*

### ABSTRACT

Comprendere l'evoluzione della qualità del credito in risposta alle condizioni macroeconomiche è di massima importanza per valutare la resilienza del sistema economico, in particolare in realtà come quella di **Sace**, la cui principale attività è quella di supportare l'export e l'internazionalizzazione delle imprese italiane. Con l'avvento del principio contabile IFRS 9 si determina il passaggio della misurazione delle perdite creditizie da un'ottica backward ad una di forward looking. E' in questo contesto che si esplica la rilevanza dei modelli satellite e della loro applicazione alla proiezione multiperiodale dei parametri di rischio necessari per la stima degli accantonamenti secondo l'IFRS 9. Il presente lavoro si pone l'obiettivo di sviluppare un modello satellite sul mercato internazionale che sia in grado di prevedere l'andamento del Npl ratio sulla base di un subset di variabili macroeconomiche.

## ABSTRACT - PROJECT WORK 2021

AZIENDA:



TITOLO: “ANALISI DEI PARAMETRI ESG E CREAZIONE DI UN ASSET ALLOCATION”

ALESSANDRO AURIEMMA  
*Team Leader*



*Laureando in Finanza*

ALESSIA CUCCA



*Laureata in International Relations*

GIORGIA DE VIVO



*Laureanda in Economia e Commercio*

GIANLUCA GHERARDI



*Laureando in Finanza*

CAROLINA MINIERI



*Laureata in Economia dei Mercati e degli Intermediari Finanziari*

MARTINA RAIA



*Laureata in Scienze Economiche Finanziarie e Internazionali*

### ABSTRACT

L'obiettivo del lavoro svolto è la costruzione di un asset allocation combinando, per le scelte di investimento, l'analisi dei dati quantitativo-finanziari ad un ranking basato sui parametri ESG. Nel primo capitolo, si offre una panoramica del concetto di finanza sostenibile, della definizione dei parametri e dei criteri ESG, dell'attuale e prospettica dimensione del mercato. Si conclude con un approfondimento sulla *climate finance*, accompagnato dalla presentazione del case study *Dieselgate*. Segue la trattazione della regolamentazione internazionale in materia ESG, con focus sui *forerunner* Europa, USA e Cina. Infine, si individuano reali opportunità d'investimento, costruendo un *portafoglio ESG*, mediante un'analisi top-down settoriale ed uno studio bottom-up sui titoli, sottoposto a *backtest* al fine di valutarne la performance storica rispetto ai principali indici di mercato.

## ABSTRACT - PROJECT WORK 2021

AZIENDA: **MEDIOCREDITO  
CENTRALE**

TITOLO: “GLI IMPATTI DELLE NOVITÀ IN TEMA DI ESG SUL  
PROCESSO DI MISURAZIONE DEL RISCHIO DI CREDITO”

**SARA SCARPA**

*Team Leader*



*Laureato in Economia  
Aziendale*

**GREGORIO BARILLARI**



*Laureando in Economia e  
Politiche Pubb.*

**SIMONE BONOCUORE**



*Laureato in Finanza*

**FRANCESCO CANTELLI**



*Laureato in Finanza*

**SIMONE NOCERA**



*Laureato in Economia  
aziendale*

### ABSTRACT

In un quadro teorico e regolamentare in costante evoluzione, il presente lavoro si propone di studiare l’impatto dei fattori ESG (*Environment, Social, Governance*) nel settore bancario, e l’integrazione di quest’ultimi nel processo di misurazione del rischio di credito attraverso una correzione dei valori di *probability-of-default* (PD) e di *loss-given-default* (LGD). La metodologia proposta prevede, in seguito alla formulazione di un questionario da sottoporre all’impresa cliente, l’attribuzione di un rating che consentirà alla banca, non soltanto, di stabilire se un’impresa è conforme o meno ai criteri ESG, ma anche di quantificare la sua conformità agli stessi. Tale metodologia verrà infine applicata ad un portafoglio campione composto da 896 esposizioni creditizie classificate per staging, settore produttivo, area geografica e fatturato. La simulazione operativa, pertanto, si pone come obiettivo finale l’analisi della rischiosità del portafoglio e lo sviluppo di possibili scenari futuri.

## ABSTRACT - PROJECT WORK 2021

AZIENDA:



TITOLO: “IL POSIZIONAMENTO STRATEGICO DI UNA PMI  
OPERANTE NEL FOOD”

**UMBERTO FLAGIELLO**

*Team Leader*



*Laureato in Economia  
Aziendale*

**MICHELA BAGNULO**



*Laureanda in Innovation e  
International  
Management*

**ALESSANDRO FIORITO**

**DE FALCO**



*Laureato in Economia  
Aziendale e Management*

**MATTEO RICCIARDI**



*Laureato in Economia  
Aziendale*

**AGOSTINO MARCO**

**ROMANO**



*Laureando in  
Amministrazione, Finanza  
e Consulenza Aziendale*

**RUGGERO SCANDURRA**



*Laureato in Direzione  
Aziendale*

### ABSTRACT

Il presente elaborato, realizzato con la collaborazione di **YMA s.r.l.**, persegue l'obiettivo di riposizionare l'azienda nell'ambito del settore lattiero caseario in quanto, nell'ultimo anno, c'è stata una contrazione del 13% del fatturato. A causa della crisi pandemica il consumo dei prodotti del latte e dei suoi derivati è cambiato: tenendo conto della già presente tendenza negativa del mercato del latte si è deciso di sviluppare una strategia che porti all'ampliamento del portafoglio prodotti dell'azienda; più nello specifico si è virato verso il mercato dello yogurt, mercato che si è dimostrato strutturalmente più resistente agli eventi contingenti. Tra i prodotti di tale settore, si è deciso di introdurre lo yogurt greco e lo yogurt bicompartimentale. Inoltre, si è sviluppata una strategia sottostante per il latte fresco introducendo un nuovo canale distributivo per incrementarne la vendita. Tali strategie sono state accompagnate da una rinnovata campagna di comunicazione basata su due direttrici, territorialità e digitalizzazione.

## ABSTRACT - PROJECT WORK 2021

AZIENDA:



TITOLO: “LE PRINCIPALI ATTIVITÀ SVOLTE DA UN FONDO DI VENTURE CAPITAL SU UNA PORTFOLIO COMPANY”

**SERGIO FORTUNATO**  
*Team Leader*



*Laureato in Business Administration*

**ALBERTO ALDO DE MARINIS**



*Laureato in Marketing e Management Internazionale*

**MARIA POMPEA FLAMINIO**



*Laureata in Scienze Politiche e Relazioni internazionali*

**FABIANA MARTONE**



*Laureanda in Economia Aziendale*

**CHIARA MORSA**



*Laureata in Scienze economiche, finanziarie e internazionali*

**FRANCESCA VALENTINO**



*Laureanda in Economia e Management*

### ABSTRACT

L'elaborato ha ad oggetto l'analisi delle principali attività svolte da un fondo di *venture capital* su una *portfolio company*. Il processo di investimento è stato esaminato mediante un *focus* sulle diverse fasi che lo costituiscono: *scouting*, *screening*, valutazione, *term sheet*, *due diligence*, *signing*, *closing*, monitoraggio e disinvestimento. Nello specifico, è stata analizzata la potenziale azienda *target* “*Healthy hair*” operante nel settore dell’*hair care*, mediante il *Venture Capital Method*. Al fine di definire l'eventuale partecipazione del Fondo al capitale di rischio, è stata svolta una duplice valutazione che ha condotto al “*Management Case*”, in cui sono state prese in considerazione le *assumptions* del *business plan* fornito dalla società, e al “*Vertis Case*”, in cui le stesse sono state sottoposte a *sensitivity analysis*. Inoltre, sono state approfondite le principali clausole contrattuali oggetto di negoziazione nel *term sheet*.