

ANALISI DI BILANCIO

- ANALISI CONSUNTIVE:

- Scelta modello di riclassificazione
- Scelta degli indici
- Impostazione analisi per flussi
 - Redazione rendiconto finanziario
- Interpretazione: sintomi e indizi
 - Confronti temporali/aziendali

- Analisi statiche

- Analisi dinamiche

- CERVED, MEDIOBANCA,
...banche dati

ANALISI DI BILANCIO

- ANALISI PROSPETTICHE

- BUDGET DI CASSA

- BILANCIO PRO FORMA

- BUSINESS PLAN

- Controllo liquidita'

- Valutazione fattibilita' piano

- Valutazione sostenibilita' strategia nel tempo.

ANALISI DI BILANCIO

- Come usare excel
- A) software pre compilati: esempi sul modello che usa il Sistema bancario italiano → modello CERVED – CENTRALE dei BILANCI
 - Esempio: Alessandra Tami, *Oltre la banca. Verso una finanza sostenibile: dall'analisi economic finanziaria all'analisi ESG*, Franco Angeli, Milano 2017.
- B) costruzione di un modello semplificato usando excel:
- EXCEL: foglio di calcolo che consente l'inserimento di formule
 - Matrice con caselle dove inserire numeri e formule
 - Proviamo.....

ANALISI DI BILANCIO

descrizione	Anno x	Anno x+1
Attivo		
Immobilizzazioni immateriali		
Immobilizzazioni materiali lorde (Fondo Ammortamento)		
Immobilizzazioni materiali nette		
Immobilizzazioni finanziarie		
Totale attivo immobilizzato		

Opportunita' di inserire caselle specifiche
per consentire calcolo indici e rendiconto

descrizione	Anno x	Anno x+1
Attivo		
Immobilizzazioni finanziarie di cui:		
crediti per imposte anticipate		
Crediti commerciali		
.....		
Totale attivo immobilizzato		

ANALISI DI BILANCIO

descrizione	Anno x	Anno x+1
Attivo a breve termine:		
Circolante		
Rimanenze		
Crediti a breve termine:		
Di cui:		
Crediti commerciali		
Crediti x imposte anticipate		
Ratei attivi per interessi attivi		
Risconti attivi per interessi passivi		
Attivita' finanziarie non immobilizzate		
Liquidita' (cassa e banca c.c. attivo)		

ANALISI DI BILANCIO

Foglio excel:

Costruire in alternative un foglio per input informazioni di dettaglio, necessarie x il corretto calcolo di indici.

Vantaggio: avere prospetti chiari stampabili

ANALISI DI BILANCIO

Foglio excel:

Esempio: uso di casi

REDAZIONE RENDICONTO FINANZIARIO

MOTIVI

IL PRINCIPIO OIC 10 SUL RENDICONTO FINANZIARIO

INTRODUZIONE: IL RENDICONTO E LA VALUTAZIONE DELLA PERFORMANCE AZIENDALE

ALESSANDRA TAMI

QUESITO: LA MIA AZIENDA CREA VALORE?

- Possibili indicatori per una risposta

- *Dimensione economico-finanziaria*

- Nel breve periodo

1. Consistenza del patrimonio netto
2. Valore del reddito d'esercizio
3. Generazione flusso di cassa

- Nel lungo periodo

- 4. Accrescimento di valore dell'azienda
(Δ valore del capitale economico-valore delle azioni)
 - 5. Margini economici superiori al costo dei capitali impiegati
 - 6. Tutela degli azionisti (*shareholders*)

QUESITO: LA MIA AZIENDA CREA VALORE?

- *Dimensione competitiva, sociale, ambientale*

- 7. Mantenimento vantaggi competitivi

- Relazioni con clienti, fornitori, concorrenti

- 8. Riduzione del livello di rischio

- Strategia tecnologia/prodotto/mercato
 - Strategie eco-compatibili nel rispetto dell'ambiente naturale, sociale, culturale (Economia circolare...sharing economy...)

- 9. Reputazione e immagine

- Rispetto per tutti gli interlocutori (*stakeholder*)
 - Condivisione di regole e valori
 - "Etica" negli affari

Perché redigere il rendiconto finanziario

- Cosa fanno le società che applicano i principi internazionali IAS/IFRS
 - Struttura del bilancio
 - Stato patrimoniale
 - Conto economico
 - Rendiconto finanziario (IAS 7)
 - Prospetto dei movimenti nel patrimonio netto
 - Note al bilancio

Perché redigere il rendiconto finanziario

- La riforma di cui al Dlgs 319/2015 lo ha reso obbligatorio per le società che redigono bilancio in forma ordinaria
 - Ma utilità anche per le altre
- (OIC 10 rivisto nel 2016 ne indica uno schema coerente con la nuova normativa)

Dlgs. 139/2015 in attuazione direttiva 2013/34/EU prevede espressamente il rendiconto finanziario:

* art. 2423 → bilancio costituito da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto, e nota integrative

* art. 2425 ter ...rendiconto per flussi di liquidita' !

Quale informazione mi attendo dal rendiconto finanziario?

• Quesito: *come mai devo pagare tante imposte e sono in rosso sul mio conto corrente?*

- Utile = ricavi – costi → *principio di competenza economica*
 - Ricavi > costi = utile → *ma* →
- Fondo Cassa = incassi – pagamenti → *principio di cassa*
 - Se vendo a credito, ovvero ho emesso le fatture ma non ho ricevuto i bonifici, i ricavi aumentano ma la liquidità no (aumentano i crediti commerciali: ma i crediti sono sicuri o ci sono contestazioni? Le banche sono disposte ad operazioni di anticipo su crediti?)

Rendiconto: dove finiscono i soldi che dal bilancio sembra io abbia guadagnato?

- N.B.: per l'imprenditore, spesso..., la redazione del bilancio civilistico per se' non rappresenta un valore aggiunto, in quanto visto come mero adempimento formale, o al massimo destinato al funzionario bancario che lo richiede per il rinnovo dei fidi...
- **Ma** rendiconto rappresenta un'opportunità per creare un'informazione alla quale il cliente può attribuire un valore aggiunto!

Rendiconto come opportunita'

- Illustra all'imprenditore dove e' finita quella ricchezza che non e' diventata moneta,
- Puo' essere rimasta nella disponibilita' dei clienti, che hanno allungato i termini di pagamento,
- O nel magazzino, che e' aumentato,
- O essere finita nei fornitori, che sono stati pagati prima per avere sconti.....
- O essere stata impiegata x le manutenzioni straordinarie, che sono state "capitalizzate", ma.....

Quale azienda è migliore?

	SITUAZIONE ECONOMICA			SITUAZIONE DI CASSA	
	AZIENDA A	AZIENDA B		AZIENDA A	AZIENDA B
ricavi	1000	1000	incassato	1000	800
costi	<u>950</u>	<u>900</u>	pagato	<u>950</u>	<u>900</u>
reddito	50	100	cassa	50	-100

Nell'aspetto economico B migliore di A, ma A sta meglio di B, che invece ha dovuto ricorrere a un debito per coprire il disavanzo di cassa

Quale azienda è migliore?

	SITUAZIONE ECONOMICA			SITUAZIONE DI CASSA	
	AZIENDA C	AZIENDA D		AZIENDA C	AZIENDA D
ricavi	1000	1000	incassato	1000	800
costi	<u>1010</u>	<u>900</u>	pagato	<u>950</u>	<u>900</u>
reddito	-10	100	cassa	50	-100

Nell'aspetto economico C peggiore di D, anche se liquidità in cassa aumenta, con RISCHIO di non percezione del problema: quando ci sarà carenza di liquidità potrebbe essere troppo tardi per intervenire (tempi lunghi banche, etc....)

Quando le aziende entrano in crisi?

- Problemi di cassa può essere grave fattore di crisi!
 - Determinanti del fabbisogno
 - Fonti di finanziamento
 - Elemento critico: autofinanziamento
 - Come valutare capacità di autofinanziamento
- Contributo del rendiconto finanziario

Criticità

- Ricavo è concetto economico
 - Ricavo / costo

- Incasso e' un concetto finanziario
 - Incasso/ pagamento

- NB.: ricavi $\neq$ da incassi

(vendite a credito, capitalizzazione di costi, plusvalenze valutazione,.)

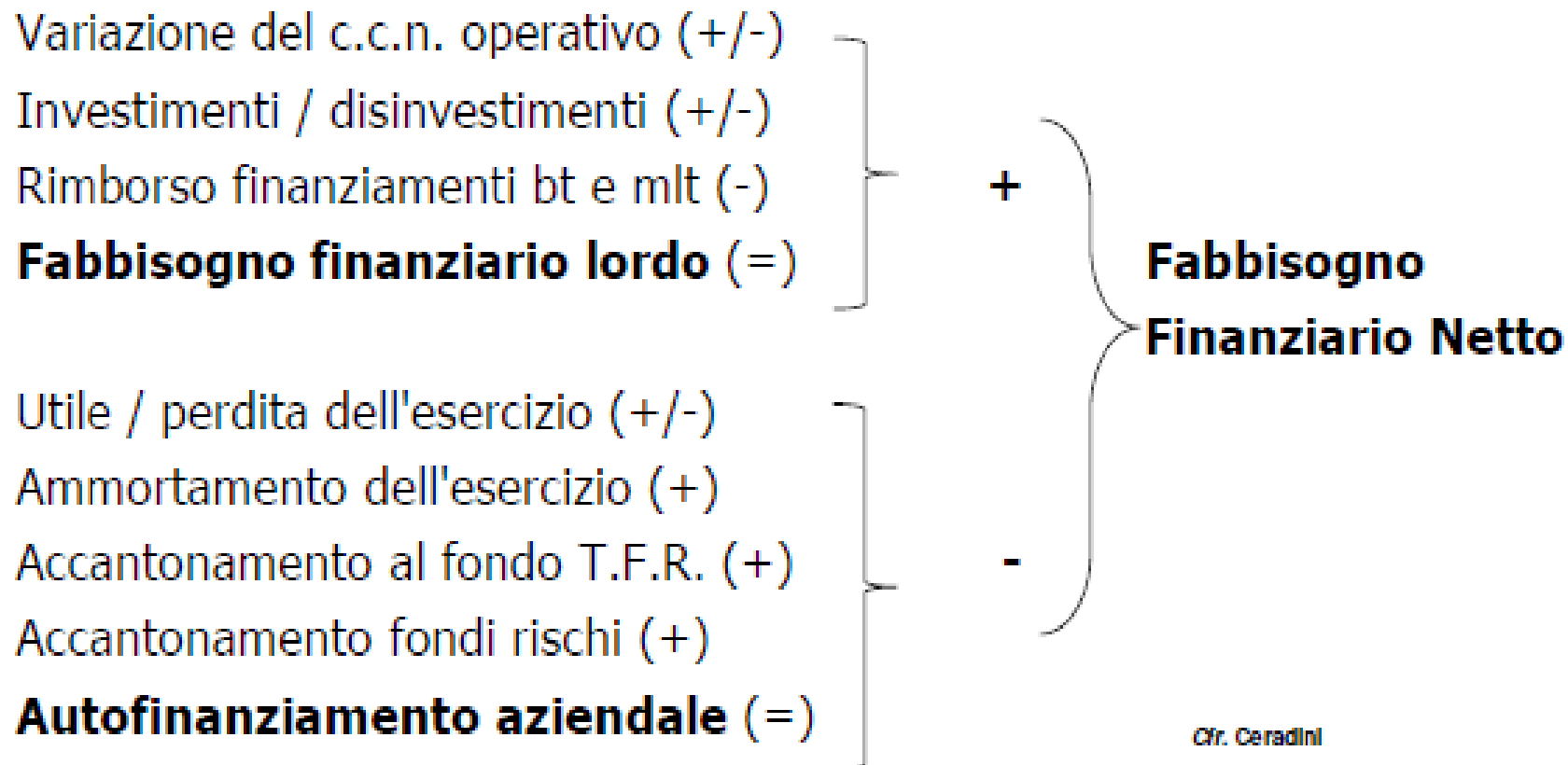
- Costi $\neq$ uscite

- (ammortamenti, accantonamenti, svalutazioniacquisti a debito)

IL FABBISOGNO FINANZIARIO NETTO *

UNA DEFINIZIONE DELLA BANCA

Determinazione del contributo della gestione alla copertura del fabbisogno finanziario lordo:



Cfr. Ceradini

DIVERSI CONCETTI DI AUTOFINANZIAMENTO

- **Autofinanziamento lordo (potenziale)**
- *(risultato + ammortamenti accentrati netti)*
- -/+ (investimento (disinvestimento) capitale commerciale circolante)
- = **Autofinanziamento netto**
- -/+ investimenti (disinvestimenti) in capitale fisso
- = **flusso liquidità disponibile**
 - (fabbisogno da coprire / capacità di rimborso)

LE MISURE DI COPERTURA

- Le misure di copertura del **Fabbisogno Finanziario Netto*** riguardano più aree e funzioni aziendali:
 - Rapporti con il sistema del credito
 - Politiche di gestione del capitale circolante:
Rapporti con i fornitori, con i clienti, politiche di acquisto e rotazione del magazzino,
 - Rapporti con la proprietà e interventi sul patrimonio

LA VISIONE DELLA BANCA

(ATTENZIONE: QUANDO LA BANCA E' DISPOSTA A INTERVENIRE, AVENDO LE RISORSE.....)

- **ANALISI DI INDICATORI: DEBITO VERSO LA BANCA E' DEBITO FINANZIARIO**

- Se almeno 3 su 4 dei seguenti indici sono rispettati:
 - • Debito Finanziario / Ricavi < 30%
 - • Debito Finanziario / Ebitda < 3
 - • Debito Finanziario / Patrimonio Netto < 3
 - • Flusso di Cassa Op. / Servizio d. Debito > 1,2
- (...e, ovviamente: Patrimonio Netto > minimo «vitale»)
- • La dimensione del debito finanziario è fisiologica
- •

Servizio del Debito nella visione delle banche

Rendiconto finanziario

+ MOL
- Imposte
- Variazione Capitale circolante
- Investimenti netti in immobilizzazioni
= Flussi di cassa gestione operativa
- Oneri finanziari
+ Variazione Debito lungo termine
= Flussi della gestione finanziaria
- Dividendi
+ Aumento di capitale
= Flusso netto

- Flusso di Cassa Gestione Operativa (prima del servizio del debito): **FCO**
- Servizio del Debito (SdD) = rate mutuo + rate leasing + oneri finanziari sul debito a breve
- In condizioni ordinarie il FCO deve essere superiore al Servizio del Debito
- **$FCO/SdD > 1,2$**

SUGGERIMENTI PER LA CONSULENZA

- • Occorre fornire all'imprenditore strumenti di diagnosi e previsione →
 - - controllo di gestione interna
 - - gestione dei rischi aziendali
 - - potenzialità inespresse, sistema competitivo
 - - propensione all'innovazione
 - - ricerca di nuove opportunità di mercato
 - - valutazione delle strutture e del management
 - - elaborazione di piani di «ripresa», individuando le condizioni economiche, finanziarie e giuridiche che lo rendono possibile

FUTURO x PMI

- • Importanza di applicare le opportune manovre proattive e comunicare tempestivamente alle banche i dati prospettici, le strategie ed il progetto industriale, in quanto portano l'impresa a migliorare il proprio rischio finanziario e ad ottenere migliori possibilità di rinegoziazione dell'indebitamento
- • Importanza dell'assistenza di un professionista - credibile nei confronti del sistema bancario – che può aiutare l'impresa a comunicare in modo più efficace con la Banca
- Attenzione agli effetti degli stress test della BCE sull'operatività delle banche

REDAZIONE RENDICONTO FINANZIARIO

Internamente: uso contabilita'esternamente? Solo x societa` che redigono bilancio in forma abbreviate (valori nominali dei debiti...# costo ammortizzato.....)

- 1 . Riclassificazione
2. Calcolo variazioni (IMPIEGHI / FONTI)
3. Analisi variazioni e rettifica variazioni grezze non significative
4. Redazione del modello di rendiconto (INTERNO –ANALITICO → ESTERNO → MODELLO OIC10 o IAS7)