

Aldo Pavan

La Capacità Informativa del Bilancio

Ordine dei Dottori Commercialisti di Cagliari
Il Bilancio d'Esercizio dopo il D.lgs. 139/15
6 maggio 2016

Il bilancio secondo i principi contabili

Standard Cod. Civ. OIC versus IASB

I principi contabili nazionali

Orientati

- alla proprietà, ai finanziatori e all'erario
- alla capacità di distribuire dividendi, rimborsare prestiti e pagare imposte

I principi contabili nazionali

- La prudenza prevale sulla competenza
- La forma sulla sostanza
- Le valutazioni sono basate sul costo storico
- Fuoco sul bilancio d'esercizio

I principi IASB

Orientati

- agli investitori
- alla capacità di creare valore

I principi IASB

- La competenza prevale sulla prudenza
- La sostanza sulla forma
- Le valutazioni sono più orientate al valore di mercato
- Fuoco sul bilancio consolidato

Le novità del D.lgs. 139/ 2015

Dal bilancio 2016

D.lgs. 139/ 2015

- Viene ridotta la distanza con i principi contabili internazionali
- Verso una migliore capacità informativa del bilancio di esercizio

Verso una migliore capacità informativa

- ✓Le azioni proprie sono portate in deduzione dal netto patrimoniale
- ✓È adottato il rendiconto finanziario delle variazioni di liquidità

Verso una migliore capacità informativa

- ✓ Sono esposti i valori patrimoniali e reddituali relativi alle imprese di gruppo sottoposte al controllo delle controllanti
- ✓ Sono esposti i valori patrimoniali e reddituali relativi agli strumenti finanziari derivati, iscritti al *fair value*

Verso una migliore capacità informativa

- ✓ È adottato il costo ammortizzato per la valutazione delle immobilizzazioni in titoli, dei crediti e dei debiti
- ✓ I costi di sviluppo e avviamento sono ammortizzati secondo la loro vita utile, altrimenti in cinque e dieci anni

Altre novità

- ✓ Non sono più capitalizzabili i costi di ricerca e quelli di pubblicità
- ✓ È soppressa l'area straordinaria: E, del conto economico

Altre novità

✓ Sono Eliminati i conti d'ordine:
l'informazione è data in nota integrativa

Il giudizio di economicità

L'economicità

Equilibrio negli aspetti

- ❖ reddituale
- ❖ finanziario/patrimoniale
- ❖ monetario

della gestione

L'economicità

Le condizioni di
❖efficacia ed
❖efficienza
sono apprezzate nell'ambito del controllo di gestione

Il bilancio ex Cod.Civ. / OIC

La capacità informativa

Informazioni di bilancio

le quantità di bilancio sono apprezzate secondo logica longitudinale - nel loro sviluppo pluriennale

Informazioni di bilancio	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ I ricavi di vendita e la produzione allestita ▪ Il reddito operativo: A - B nel CE ▪ Il reddito netto ▪ Il totale di SP e l'ammontare di patrimonio netto 	

Il rendiconto finanziario	
<p>Il flusso di liquidità:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ operativa, distinto nella parte generata dal CE e in quella da variazione del CCN ▪ di investimento ▪ di finanziamento, da credito e da capitale proprio 	

Informazioni da riclassifica	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Lo SP è riclassificato per durata delle fonti e degli impieghi ▪ È evidenziato l'ammontare dei finanziamenti in senso proprio: capitale di rischio e prestiti ▪ È calcolato il costo medio dei prestiti 	

L'analisi di bilancio

I - La relazione fondamentale: il Turnover

$$T = \frac{V}{TotSP}$$

- T = turnover
- V = ricavi di vendita
- TotSP = totale dello stato patrimoniale

L'analisi dell'equilibrio reddituale

II - il Return on sales

$$Ros = \frac{A-B}{V}$$

- Ros = return on sales
- A-B = da CE
- V = ricavi di vendita

III - il Return on investment

$$Roi = \frac{A-B}{TotSP}$$

- Roi = return on investment
- TotSP = totale dello stato patrimoniale

IV - In sintesi

$$Roi = Ros \times T$$

$$Roi = \frac{A-B}{TotSP} = \frac{A-B}{V} \times \frac{V}{TotSP}$$

V - Il Costo del capitale di credito

$$i = \frac{Of}{Prestiti}$$

i = tasso medio ponderato sui prestiti
 Of = oneri finanziari di periodo
 Prestiti = finanziamenti a titolo di credito

VI - il Return on financing

$$Rof = \frac{A-B}{Pn+Prestiti}$$

Rof = Return on financing
 Pn = patrimonio netto

VII - la Leva finanziaria

$$Rof = \frac{A-B}{Pn+Prestiti} \geq i$$

La leva positiva

Se il reddito operativo è maggiore di i , il reddito netto è maggiore del reddito operativo

$$R_n > R_{of}$$

R_n = reddito netto

L'analisi finanziaria / patrimoniale

VIII - il Margine di struttura

$$MStr = Imm - (P_n + D_{ml})$$

$MStr$ = margine di struttura
 Imm = capitale immobilizzato
 D_{ml} = debiti a medio / lungo termine

L'analisi dell'aspetto monetario della gestione

Il rendiconto finanziario delle disponibilità liquide

Il rendiconto finanziario delle disponibilità liquide

- Lo stato patrimoniale è un documento statico: al 31 dicembre
- Il conto economico è un documento dinamico: espone flussi di costi e ricavi dal 1° gennaio al 31 dicembre

Il rendiconto finanziario - RF

- Il rendiconto finanziario è un documento dinamico: espone i flussi di disponibilità liquide dal 1° gennaio al 31 dicembre

IX - Il RF secondo l'art. 2425ter e l'OIC 10

- ✓ Il RF contrappone le disponibilità liquide all'inizio e alla fine del periodo
- ✓ Fornisce le cause sintetiche della variazione
- ✓ Distingue le attività: operativa, di investimento, di finanziamento

L'attività operativa

- ✓ Da conto economico - escluse plus e minusvalenze
- ✓ Da variazione del capitale circolante netto CCN

L'attività operativa

Da conto economico, con il metodo diretto:

- somma dei flussi monetari riconducibili al CE, es.

$CI\ In + Vendite - CI\ Fin$

CI In = credito verso clienti all'inizio dell'anno
 CI Fin = credito alla fine dell'anno

L'attività operativa

Da conto economico, con il metodo indiretto:
 $Amm + Acc\ F.di \pm Rn - Util\ F.di - Dividendi$
 Amm = ammortamenti
 Acc Util F.di = accantonamento/utilizzo fondi
 Rn = reddito netto (utile o perdita)

L'attività operativa

Da variazione del capitale circolante netto
 CCN

- Il CCN è come una «spugna», quando cresce assorbe liquidità, quando diminuisce ne rilascia, es. magazzino merci

L'attività operativa

- Aumenti di attività e diminuzioni di passività assorbono cassa
- Diminuzioni di attività e aumenti di passività generano cassa
- Aumenti di CCN assorbono, diminuzioni generano cassa

L'attività di investimento

- Impiega capitali
- Genera capitali da disinvestimenti, per il prezzo di vendita comprese le plus minusvalenze

L'attività di finanziamento

Genera liquidità per finanziamenti ottenuti quali

- a) Prestiti
- b) Capitale proprio

L'attività di finanziamento

Assorbe liquidità per

- a) Rimborsi di prestiti
- b) Rimborsi per riduzione di capitale esuberante

Conclusioni sull'informativa di bilancio

Economicità Aziendale

Analisi di economicità

- Reddituale
- Finanziaria / Patrimoniale
- Monetaria: da RF

Analisi reddituale

- 1) andamento delle vendite, del reddito operativo e netto
- 2) analisi del Roi
- 3) effetto leva

Analisi Finanziaria / Patrimoniale

Adeguatezza copertura del fabbisogno finanziario durevole

Analisi dei flussi di liquidità

Data una situazione di partenza: più solida, meno solida

- ✓ Il CE genera liquidità nel tempo?
- ✓ La generazione / assorbimento di liquidità da CCN richiede un'analisi di adeguatezza del CCN

Analisi dei flussi di liquidità

- ✓ Sono stati impiegati capitali in investimenti?
- ✓ La gestione è stata finanziata da disinvestimenti?

Analisi dei flussi di liquidità	
Sono stati ottenuti nuovi capitali?	
a) A titolo di credito	
b) A titolo di rischio	

Analisi dei flussi di liquidità	
Sono stati pagati	
a) Prestiti in scadenza	
b) Rimborsi di capitale di rischio	
