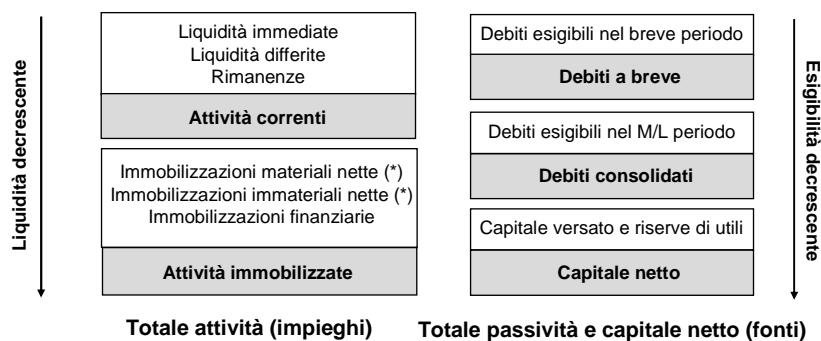


Due classificazioni dello stato patrimoniale



- La classificazione in forma finanziaria
- La classificazione in forma funzionale
 - il capitale circolante netto operativo (C.C.N.O.)
 - il capitale investito

Lo stato patrimoniale classificato finanziariamente



(*) Al netto del fondo di ammortamento

**E' utile per valutare il grado di solvibilità e la composizione
delle fonti di finanziamento**

Lo stato patrimoniale classificato finanziariamente

Il bilancio
SARTI SPA
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 19X1

SARTI SPA				
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 19X1				
Attività		Passività e Capitale Netto		
Liquidità decrescente ↓	Cassa ed equivalenti	40	Debito verso fornitori	3.000
	Crediti commerciali	4.860	Costi sospesi	400
	Costi anticipati	800	Debito di conto corrente	<u>600</u>
	Crediti finanziari a breve	1.800	Debiti a breve	4.000
	Rimanenze	<u>2.500</u>		
	Attività correnti	10.000	Trattamento di Fine Rapporto	1.700
			Altri debiti operativi di lungo periodo	300
			Mutui e prestiti obbligazionari	<u>7.000</u>
			Debiti consolidati	9.000
	Partecipazioni strategiche	3.000	Capitale versato	7.000
	Fabbricati, impianti e macchinari (netti)	12.000	Riserve di utili	<u>10.000</u>
	Terreni	<u>5.000</u>	Capitale netto	17.000
	Attività immobilizzate	20.000		
	Totale Attività	<u>30.000</u>	Passività e Capitale Netto	<u>30.000</u>

Esigibilità decrescente
↓

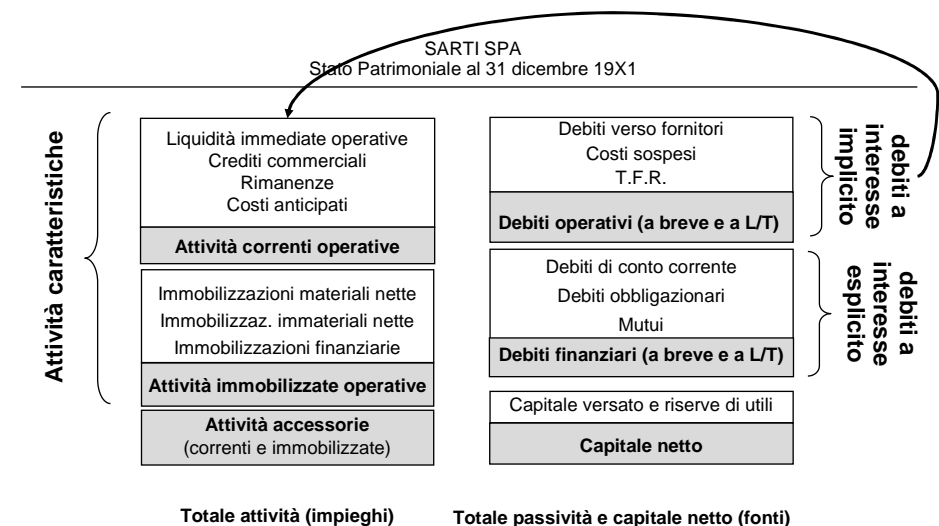
Il bilancio: strumento di analisi per la gestione
Robert N. Anthony, Leslie Breitner, Diego M. Macri

pag. 3

© © The McGraw-Hill Companies, Srl, 2004

Lo stato patrimoniale classificato funzionalmente

Il bilancio
SARTI SPA
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 19X1



Il bilancio: strumento di analisi per la gestione
Robert N. Anthony, Leslie Breitner, Diego M. Macri

pag. 4

© © The McGraw-Hill Companies, Srl, 2004

I debiti operativi o di funzionamento, o a interesse implicito

SARTI SPA
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 19X1

Attività		Passività e Capitale Netto			
Liquidity decrescente ↓	Cassa ed equivalenti	40	Debito verso fornitori	3.000	Esigibilità decrescente ↓
	Crediti commerciali	4.860	Costi sospesi	400	
	Costi anticipati	800	Debito di conto corrente	600	
	Crediti finanziari a breve	1.800	Debiti a breve	4.000	
	Rimanenze	2.500			
	Attività correnti	10.000	Trattamento di Fine Rapporto	1.700	
			Altri debiti operativi di lungo periodo	300	
			Mutui e prestiti obbligazionari	7.000	
			Debiti consolidati	9.000	
Partecipazioni strategiche	3.000				
Fabbricati, impianti e macchinari (netti)	12.000	Capitale versato	7.000		
Terreni	5.000	Riserve di utili	10.000		
Attività immobilizzate	20.000	Capitale netto	17.000		
Totale Attività	30.000	Passività e Capitale Netto	30.000		

Il bilancio: strumento di analisi per la gestione
Robert N. Anthony, Leslie Breitner, Diego M. Macri

pag. 5

© © The McGraw-Hill Companies, Srl, 2004

Lo stato patrimoniale classificato funzionalmente

SARTI SPA
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 19X1

Capitale investito		Debiti di finanziamento e Capitale netto	
Cassa ed equivalenti	40	Debito di conto corrente	600
Crediti commerciali	4.860	Debiti di finanziamento a breve termine (G)	600
Costi anticipati	800	Mutui e prestiti obbligazionari	7.000
Crediti finanziari a breve termine	1.800	Debiti di finanziamento a lungo termine (H)	7.000
Rimanenze	2.500	Debiti di finanziamento (I=G+H)	7.600
Attività correnti (A)	10.000	Capitale versato	7.000
Debito verso fornitori	3.000	Riserve di utili	10.000
Costi sospesi	400	Capitale netto (L)	17.000
Trattamento di Fine Rapporto	1.700		
Altri debiti operativi di lungo periodo	300	Debiti di finanziamento e C.N. (M=I+L)	24.600
Debiti di funzionamento (B)	5.400		
→ Capitale Circolante Netto Operativo (C=A-B)	4.600		
Partecipazioni strategiche	3.000		
Fabbricati, impianti e macchinari (netti)	12.000		
Terreni	5.000		
Attività immobilizzate (D) (*)	20.000		
→ Capitale investito (F=C+D+E)	24.600		

Il bilancio: strumento di analisi per la gestione
Robert N. Anthony, Leslie Breitner, Diego M. Macri

pag. 6

© © The McGraw-Hill Companies, Srl, 2004

Lo stato patrimoniale classificato funzionalmente



- In uno stato patrimoniale classificato in forma funzionale le attività e le passività sono classificate in base alla **loro collegabilità alle operazioni di gestione**.
- Questo criterio è utile per valutare:
 - **il fabbisogno finanziario in senso stretto**
 - **la redditività del capitale investito**

Il debito di finanziamento



- Debito di conto corrente
- Mutui
- Prestiti obbligazionari
 - le obbligazioni a cedola zero
 - prestiti obbligazionari convertibili
- Gli impegni:
 - rimborsare il capitale
 - pagare gli interessi
- La quota in scadenza dei debiti a lungo termine

Il capitale netto e le azioni ordinarie



- Il capitale versato
- La riserva da sovrapprezzo delle azioni
- Le azioni ordinarie
- Le azioni proprie
- Il capitale sociale deliberato e quello sottoscritto
- L'acquisto di azioni proprie
- Il capitale in circolazione
- Valore di mercato e valore di bilancio del capitale netto

Le azioni di risparmio e le azioni privilegiate



- **Azioni ordinarie** (titolo nominativo)
 - Diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie
 - Diritto residuale sulle attività
- **Azioni di risparmio** (titolo al portatore solo di società quotate)
 - Non hanno diritto di voto
 - Godono di privilegi (definiti nello statuto), normalmente un dividendo minimo come % del valore nominale dell'azione
- **Azioni privilegiate** (titolo nominativo)
 - Diritto di voto solo nelle assemblee straordinarie
 - Privilegio di prelazione sugli utili fino a una certa % del valore nominale

Le transazioni relative al capitale netto

Dividendi in contanti			
Cassa		Riserve di utili	
	900	900	

Dividendi in azioni			
Capitale sociale		Riserve di utili	
	900	900	

- Il frazionamento azionario
- Il raggruppamento azionario (FIAT 1995 10 a 1)
- Le aspettative di futuri dividendi

Equilibrio tra capitale netto e debito

Fonte di finanziamento più rischiosa per l'azienda

Fonte di finanziamento più rischiosa per il finanziatore

	<i>Capitale di prestito</i>	<i>Capitale di rischio</i>
Pagamenti annuali richiesti?	Si	No
Rientro in conto capitale richiesto?	Si	No
Rischio per l'azienda	Alto	Basso
Costo (relativo) per l'azienda	Basso	Alto

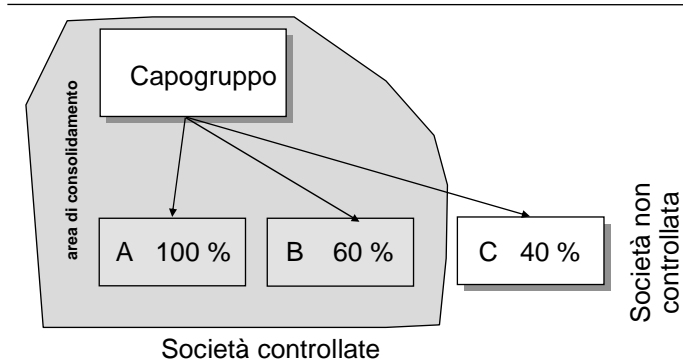
La leva finanziaria

L'indice di indebitamento

capitale circolante netto operativo (cassa+crediti+rimanenze - debiti operativi)	250	240	debiti finanziari (c/corrente, mutui, obbligazioni...
Attività immobilizzate "nette"	150	160	capitale netto
	400	400	

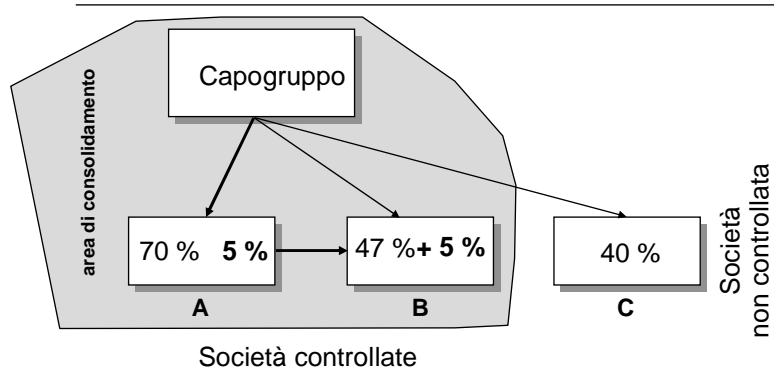
$$\text{Indice di indebitamento} = \frac{\text{debiti finanziari}}{\text{capitale netto} + \text{debiti finanziari}} = \frac{240}{400} = 0,6$$

I bilanci consolidati



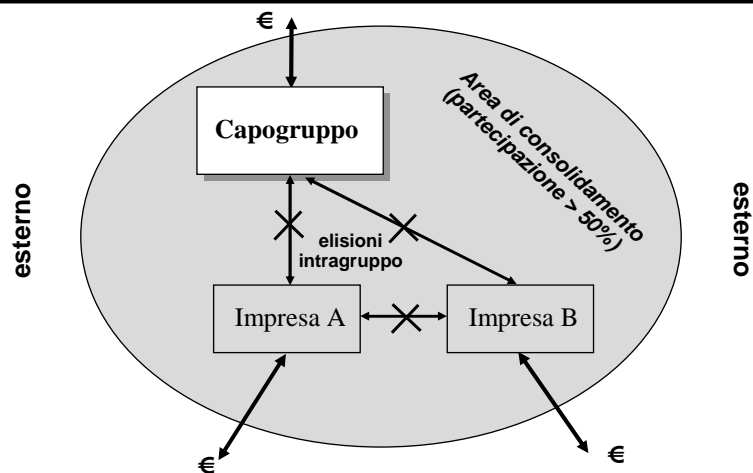
- Il principio dell'identità giuridica
- L'area di consolidamento
- La elisioni intragruppo
- Il capitale di minoranza (*minority interest*)

I bilanci consolidati: le partecipazioni incrociate



La quota della capogruppo non definisce da sola l'area di consolidamento

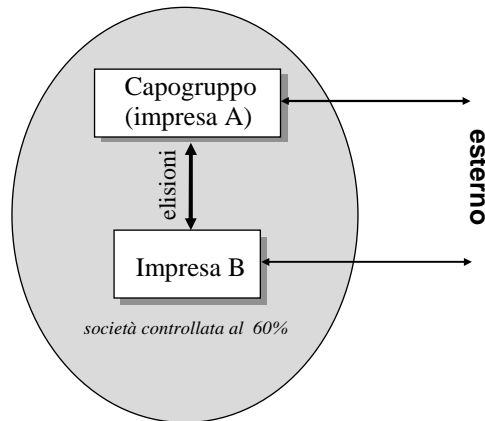
Il bilancio consolidato: solo le transazioni vs terzi



BILANCIO CONSOLIDATO = BILANCIO AGGREGATO - ELISIONI INTRAGRUPPO

↑
Σ BILANCI

I bilanci consolidati



$$\text{BILANCIO CONSOLIDATO} = \text{BILANCIO AGGREGATO} - \text{ELISIONI INTRAGRUPPO}$$

$$\uparrow$$

$$\Sigma \text{ BILANCI}$$

I bilanci consolidati: le elisioni intragruppo

Stato patrimoniale al 31/12/199X Impresa A (capogruppo)

Cassa	20	Debito vs fornitori terzi	120
Crediti commerciali verso terzi	250	Debito vs fornitori intragruppo (impresa B)	30
Crediti commerciali intragruppo (impresa B)	50	Debito verso fornitori	150
Crediti commerciali	500	Debiti di conto corrente	130
Rimanenze	150	TFR	35
Crediti finanziari a L/T verso impresa B	40	Modalità	70
Partecipazione di controllo impresa B (60%)	180	Capitale netto	505
Immobilizzazioni finanziarie	220		
Immobilizzazioni tecniche nette	200		
TOTALE ATTIVITA'	890	TOTALE PASSIVITA' + CAPITALE NETTO	890

Stato patrimoniale al 31/12/199X Impresa B

Cassa	10	Debito vs fornitori terzi	90
Crediti commerciali verso terzi	220	Debito vs fornitori intragruppo (impresa A)	50
Crediti commerciali intragruppo (impresa A)	30	Debito verso fornitori	140
Crediti commerciali	250	Debiti di conto corrente	95
Rimanenze	110	TFR	15
Immobilizzazioni immateriali	50	Debito a L/T verso società del gruppo (impresa A)	40
Immobilizzazioni tecniche nette	170	Capitale netto	300
TOTALE ATTIVITA'	590	TOTALE PASSIVITA' + CAPITALE NETTO	590

Il bilancio consolidato: lo stato patrimoniale



Stato patrimoniale al 31/12/199X consolidato

Cassa (20+10)	30	Debito vs fornitori terzi (120+90)	210
Crediti commerciali verso terzi (250+220)	470	Debiti di conto corrente (95+130)	225
Rimanenze (150+110)	260	TFR (35+15)	50
Immobilizzazioni immateriali	50	Mutui	70
Immobilizzazioni tecniche nette (200+170)	370	Patrimonio netto del gruppo	505
		Capitale e riserve di azionisti terzi	120
		Capitale netto	625
TOTALE ATTIVITA'	1.180	TOTALE PASSIVITA' + CAPITALE NETTO	1.180

Attività elise

Crediti commerciali intragruppo (impresa B)	50
Crediti finanziari a L/T verso impresa B	40
Partecipazione di controllo impresa B (60%)	180
Crediti commerciali intragruppo (impresa A)	30
	300

Passività e CN elisi

Debito vs fornitori intragruppo (impresa A)	50
Debito a L/T verso società del gruppo (impresa A)	40
Capitale netto (60%)	180
Debito vs fornitori intragruppo (impresa B)	30
	300

Il bilancio consolidato: il conto economico



Conto economico consolidato del 199X

	Impresa A	%	Impresa B	%	Consolidato	%
Ricavi verso terzi	1.000	80,0	600	85,7	1.600,0	100,0
Ricavi intragruppo	250	20,0	100	14,3	1.600,0	100,0
Ricavi	1.250	100,0	700	100,0	1.600,0	100,0
Costo del venduto (terzi)	400	32,0	260	37,1	660,0	41,3
Costo del venduto (intragruppo)	100	8,0	250	35,7	-	-
Costo del venduto	500	40,0	510	72,9	660,0	41,3
Margine industriale lordo	750	60,0	190	27,1	940,0	58,8
Altri costi di struttura	600	48,0	150	21,4	750,0	46,9
Risultato operativo caratteristico	150	12,0	40	5,7	190,0	11,9
Interessi attivi (vs società B)	4	0,3	-	-	-	-
Risultato operativo globale	154	12,3	40	5,7	190,0	11,9
Interessi passivi (vs società A)	-	-	4	0,6	-	-
Interessi passivi verso terzi	10	0,8	12	1,7	22,0	1,4
Risultato ordinario	144	11,5	24	3,4	168,0	10,5
Imposte sul reddito	72	5,8	12	1,7	84,0	5,3
Utile di Gruppo e di terzi	72	5,8	12	1,7	84,0	5,3
Utile di competenza di azionisti terzi					4,8	0,3
Utile dell'esercizio					79,2	5,0

Ricavi elisi:

Ricavi (250+100)	350
Interessi attivi	4
	354

Costi elisi:

Costo del venduto (100+250)	350
Interessi passivi	4
	354