

GREG SAVAGE
THE SAVAGE TRUTH

Revenue is vanity. Profit is sanity. Cash is reality.

But if you manage or run a business, let me give you the word. **You need to understand the numbers.** And it's more than just being able to read a P&L. You must not allow yourself to get seduced by numbers you see on a spreadsheet either.

Remember. It's not numbers, percentages or ratios you put in the bank.

L'utile? Questione di principi contabili

far capire come il p/e (prezzo/utile) del le società sempre, già a scatto rispetto a quelli Usa, fossero più che ragguarvabili, insomma alla virtù dei trucchi contabili.

La questione si sta ripropo- nendo in questi giorni negli Usa, dove il Financial Accounting Standards Board cerca di imporre la pratica di calcolare il costo di software si ritroverebbero con utili più bassi del 65%, con p/e passati da 22 a 56. E pensare che un livello di ritorno sui costi di sviluppo di circa il 20% è considerato un buon

La nuova regola: «Cash is king» 4

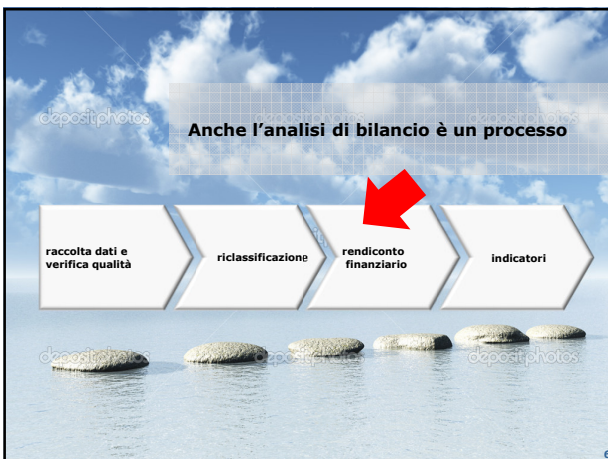
DI SERGIO LAMONICA *

L consolidamento del nuovo mercato monetario unico in Europa è destinato a modificare significativamente il panorama dei competitori globali in tutti i campi. L'Uem porta sui mercati mondiali

della concentrazione sul "core business". È il periodo della meticolosa ricerca dei segmenti di "underperformance" e del ricorso sistematico all'"outsourcing" per dedicare le risorse disponibili, in una recessione morbida, ai soli segmenti dove si generano margini e valore d'azien-

Entities need cash for essentially the same reasons however different their principal revenue-producing activities might be. They need cash to conduct their operations, to pay their obligations, and to provide returns to their investors. Accordingly, this Standard requires all entities to present a statement of cash flows.





AGENDA

Che informazioni fornisce un rendiconto finanziario?

Come dovrebbe essere strutturato un rendiconto finanziario per essere utile a un analista?

JANUARY 2019

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat	Sun
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				



Quello che ci dice un rendiconto

DECEMBER 2019

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat	Sun
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				





La risorsa finanziaria di riferimento

Users of an entity's financial statements are interested in how the entity generates and uses cash and cash equivalents. This is the case regardless of the nature of the entity's activities and irrespective of whether cash can be viewed as the product of the entity, as may be the case with a financial institution. Entities need cash for essentially the same reasons however different their principal revenue-producing activities might be. They need cash to conduct their operations, to pay their obligations, and to provide returns to their investors. Accordingly, this Standard requires all entities to present a statement of cash flows.



Cash e cash equivalents



Denaro in cassa e in banca



Investimenti finanziari rapidamente monetizzabili e soggetti a irrilevante rischio di variazione di valore

JANUARY 2019							
dom	dom	ven	gio	mer	mar	feb	gen



+ flussi di entrate
- flussi di uscite

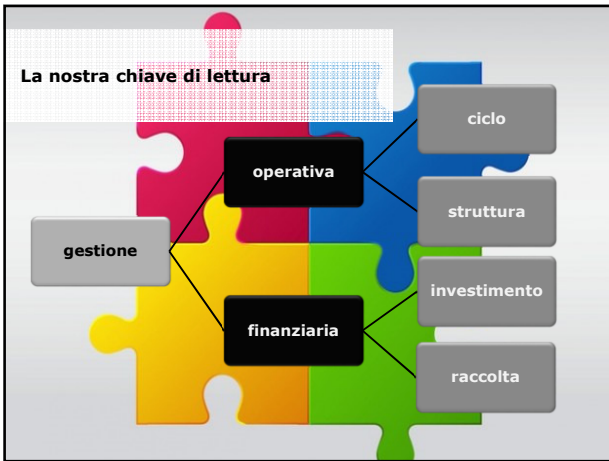


DECEMBER 2019							
dom	dom	ven	gio	mer	mar	feb	gen

AGENDA

Che informazioni fornisce un rendiconto finanziario? ✓

Come dovrebbe essere strutturato un rendiconto finanziario per essere utile a un analista? ✓





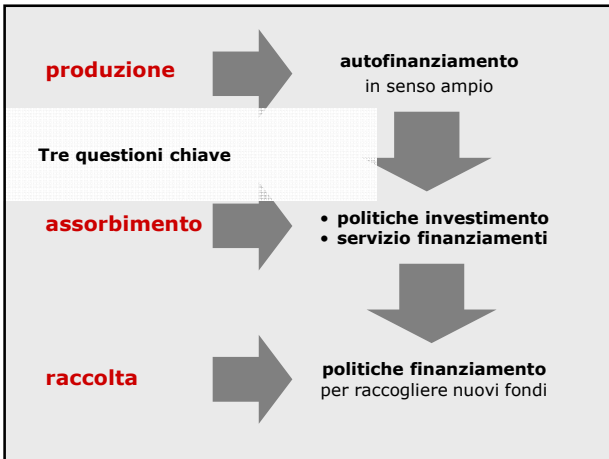
Flusso monetario della gestione operativa corrente

- ± Flusso monetario della gestione investimenti operativi
- = Free cash flow (FCF)
- ± Flusso monetario della gestione investimenti finanziari
- = Flusso/fabbisogno monetario al servizio del debito
- Flusso monetario per il servizio del debito
- = Flusso/fabbisogno monetario al servizio degli investitori
- Flusso monetario per il servizio degli investitori
- = Flusso/fabbisogno monetario netto del periodo



Flusso monetario della gestione operativa corrente

- ± Flusso monetario della gestione investimenti operativi
- = Free cash flow (FCF)
- ± Flusso monetario della gestione investimenti finanziari
- = Flusso monetario al servizio del debito
- Flusso monetario per il servizio del debito
- = Flusso monetario al servizio degli investitori
- Flusso monetario per il servizio degli investitori
- = Fabbisogno finanziario del periodo
- + Accensione debiti
- + Aumenti di capitale sociale
- = Flusso monetario netto del periodo



Flusso monetario della gestione operativa corrente	produzione
± Flusso monetario della gestione investimenti operativi	
= Free cash flow (FCF)	
± Flusso monetario della gestione investimenti finanziari	
= Flusso monetario al servizio del debito	
- Flusso monetario per il servizio del debito a M-L	assorbimento (netto)
= Flusso monetario al servizio degli investitori	
- Flusso monetario per il servizio degli investitori	
= Fabbisogno finanziario del periodo	
+ Accensione debiti a medio-lungo termine	
+ Aumenti di capitale sociale	raccolta
= Flusso monetario netto del periodo	



**INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDARD 7
STATEMENT OF CASH FLOWS**

OBJECTIVE

SCOPE

BENEFITS OF CASH FLOW INFORMATION

DEFINITIONS

Cash and cash equivalents

PRESENTATION OF A STATEMENT OF CASH FLOWS

Operating activities

Investing activities

Financing activities



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO				
€ milioni	Note	2013	2012	
		di cui con parti correlate	di cui con restioni	di cui con parti correlate
Flusso di cassa da attività operative				
Flusso di cassa lordo da attività operative	35	1.773	1.874	
Variation del capitale circolante	35	(441)	124	(315)
Variation delle altre attività e passività operative e fondi rischi e oneri	35	(210)	41	(317)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative		660	623	15
Flusso di cassa da attività di investimento				
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento		(623)	18	
Flusso di cassa da attività di finanziamento				
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento		19	(748)	
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento		(316)	176	
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio		2.137	1.331	
Disponibilità e mezzi equivalenti maturati dalle discontinued operations		(194)	-	
Incremento netto delle disponibilità e mezzi equivalenti delle discontinued operations		-	150	
Disponibilità e mezzi equivalenti al 31 dicembre		1.627	2.137	
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative discontinued operations		(67)	18	
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento discontinued operations		(31)	(42)	
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento discontinued operations		10	176	



Saldo netto fra servizio e raccolta!

Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento		(623)
Flusso di cassa da attività di finanziamento		
Emissione e riacquisto prestiti obbligazionari	19	684
Rimborso prestiti obbligazionari		(748)
Variation netta degli altri debiti finanziari		(234)
Dividendi pagati ad azionisti di minoranza		(18)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento		(316)

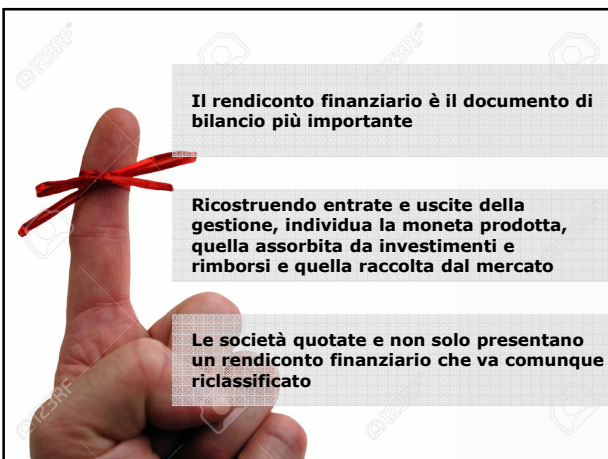




Se si mescolano servizio e raccolta...



Il rendiconto di bilancio va riclassificato



Il rendiconto finanziario è il documento di bilancio più importante

Ricostruendo entrate e uscite della gestione, individua la moneta prodotta, quella assorbita da investimenti e rimborsi e quella raccolta dal mercato

Le società quotate e non solo presentano un rendiconto finanziario che va comunque riclassificato
