



**Analisi di Bilancio
Crescere o morire**



Anche l'analisi di bilancio è un processo

raccolta dati e
verifica qualità

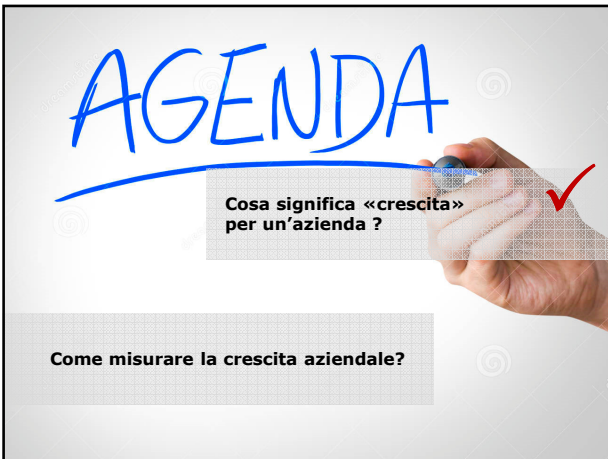
riclassificazione

rendiconto
finanziario

indicatori









Source: Di Piazza, Public Trust, Wiley, 2010

Informazioni	Investitori
Crescita mercato	94
Nuovi prodotti	92
Investimenti in R&S	90
Qualità prodotti	90
Obiettivi strategici	88
Costi	86
Trend del settore	86
Qualità processi	82
Quota mercato	82
Reddito netto	80
Produttività	74
Investimenti	72
Ritenzione clienti	70





Mercati e imprese. Lo studio del centro di ricerca Baffi Carelli (Università Bocconi) in collaborazione con Equità

Le quotazioni resistono meglio alla crisi

Boccia: «Il piccolo è una condizione da superare, serve una dimensione globale»

AVVERTENZE
 Le quotazioni resistono meglio alla crisi. Il piccolo è una condizione da superare, serve una dimensione globale.

PERCHÉ LE SOCIETÀ ITALIANE SI QUOTANO
 Perché le società italiane si quotano. 50,0% Autonomia in Borsa, 33,3% Migliorare la competitività e stabilizzare il fatturato, 84,3% Puntare a sostenere i bilanci con più sicurezza.

MOTIVAZIONI FINANZIARIE
 Quali le motivazioni? Crescita sostenuta con M&A (80,0%), Impiego di finanziamenti di credito a lungo termine (48,0%), Ottimizzare la struttura finanziaria (60,0%).

AUTOMOTIVE
 Quacchio al 26% in Saleri: Borsa entro tre anni.

ASSET MANAGEMENT
 Euroclear, prima società di asset management di Borsa, ha chiuso il 2017 con un utile consolidato pari a 1,23 miliardi.

NOVA RES
 Nova Res via libera al piano 2018-2024.

ZURICH
 Zurich premia bond da 500 milioni S.

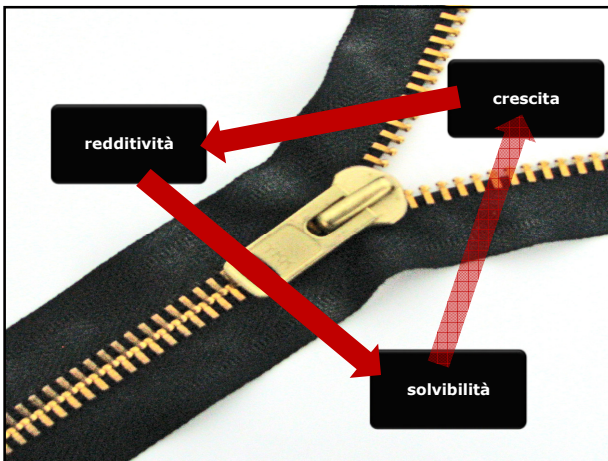
The firm's risk, as captured by all three alternative risk measures, is negatively related... to its size...

Ben-Zion U. – Shalit S.S., Size, Leverage, and Dividend Record as Determinants of Equity Risk, *The Journal of Finance*, 30, 4, 1975

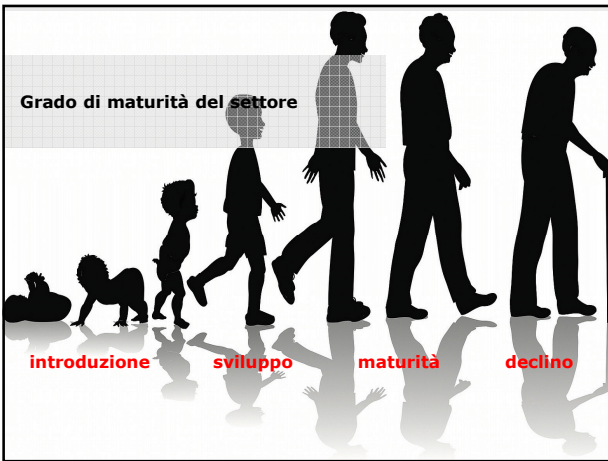
Dimensioni, rischio e costo del capitale

There is now a substantial published literature that documents a return premium to small companies

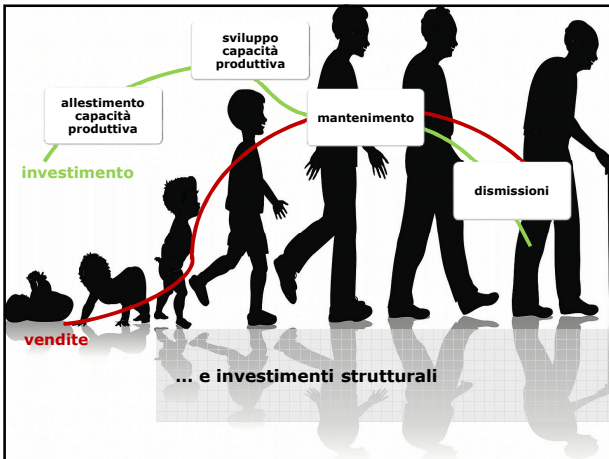
Gaunt C., Size and book to market effects and the Fama French three factor asset pricing model: evidence from the Australian stockmarket, *Accounting and Finance*, 44, 2004













AGENDA

Cosa significa «crescita» per un'azienda?

Come misurare la crescita aziendale?

Ricavi di vendita

anche detti...

Fatturato

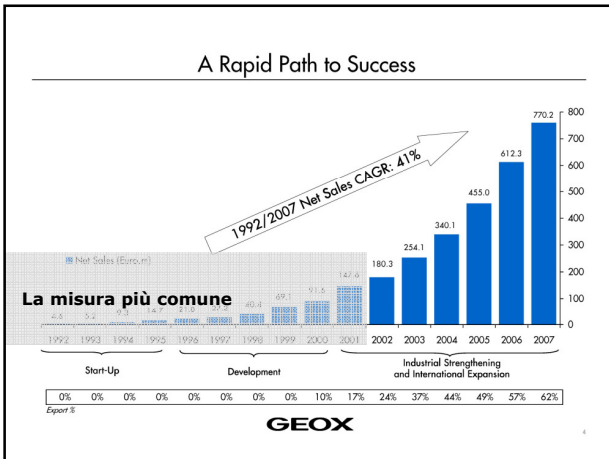
COMPETITIVITÀ

Imprese a forte crescita, una su quattro è al Sud

di Valentina Melis 31 luglio 2017

È la provincia di Milano a guidare la classifica delle scale-up italiane, le imprese cresciute di oltre il 20% all'anno, per fatturato o numero di occupati, dal 2012 al 2015. Su un totale di 895 aziende con una crescita record nel triennio, ben 190 si trovano nella zona del capoluogo lombardo. Ma anche le province meridionali sono ben rappresentate: in Abruzzo, Basilicata, Calabria, Campania, Molise, Puglia, Sardegna e Sicilia si trovano 238 scale-up, il 26% del totale. Lo rivela un'elaborazione di Infocamere-Unioncamere in base ai dati del Registro delle Imprese, anticipata dal Sole 24 Ore del Lunedì del 24 luglio.

Andando ad analizzare nel dettaglio la distribuzione delle scale-up, si scopre che 27 province italiane ospitano almeno dieci di queste imprese e che nell'85% dei casi il numero dei lavoratori impiegati è aumentato dal 2012 al 2016. Immediatamente dopo la provincia di Milano, arriva quella di Napoli, nella quale hanno sede 64 scale-up. A spiegare il motivo della forte crescita del fatturato è quasi sempre l'investimento nell'innovazione degli impianti, nella qualificazione del personale e nella digitalizzazione di molti servizi.

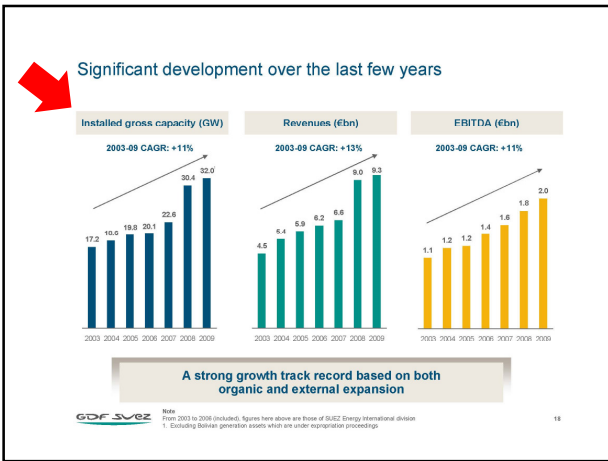


ICICI Bank Ltd 532174 | INE090A01021 | ★★★★★

Our uncertainty rating for the bank is high. While the bank has a larger international presence than its domestic peers, its success and risk are linked to economic growth momentum in India. Political and regulatory risk is high. ICICI Bank operates in a banking authority dependence of its regulatory authority government. The latter is most evic market share mandates banks in India to lend to s important to the country. The regulator also mandates one in four new branches opened during a financial year to be in unbanked rural areas. Furthermore, ICICI Bank competes with public-sector banks, which continue to dominate the banking system with around 70% market share in bank credit and deposits in India.








ricavi di vendita
immobilizzazioni
materiali lorde (SGFA)

Misurare l'utilizzazione della capacità produttiva

RAPPORTO TRA FATTURATO NETTO E IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI LORDE

MEDIOBANCA	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
2022 SOCIETÀ(*)	86,1	101,7	103,9	99,0	100,3	103,4	105,6	115,5	115,9	118,4
SOCIETÀ CON RISULTATO COSTANTEMENTE POSITIVO O IN PAREGGIO	81,5	95,5	107,6	104,2	111,1	116,8	125,9	133,2	132,4	137,8
SOCIETÀ CON RISULTATO COSTANTEMENTE NEGATIVO	111,8	149,0	149,5	134,5	131,7	136,6	137,0	144,1	150,9	141,9
SOCIETÀ CON RISULTATI NON COSTANTI NEL PERIODO(*)	89,0	105,6	100,3	95,2	93,5	95,3	94,3	105,1	106,0	106,5
IMPRESE PUBBLICHE(*)	34,2	45,9	49,0	44,2	43,5	47,1	50,5	59,0	58,2	66,4
IMPRESE PRIVATE	134,6	153,9	148,7	144,0	148,1	151,4	153,2	161,8	162,5	159,9
MEDE IMPRESE	209,2	218,7	219,1	208,5	202,3	204,7	200,8	209,0	215,3	209,1
SOCIETÀ INDUSTRIALI:										
- incluso il settore energetico	117,2	139,3	145,0	138,9	140,4	147,7	153,6	165,7	166,7	170,5
- escluso il settore energetico	177,2	203,3	200,2	195,2	193,9	198,4	198,3	210,5	216,1	207,1
SOCIETÀ TERZIARIE(*)	38,9	44,2	46,2	44,4	46,0	45,5	43,6	46,3	45,5	45,2
SOCIETÀ A CONTROLLO ESTERO	211,2	227,7	204,7	194,8	195,6	199,2	204,1	212,9	208,8	204,6

ALKYL
Alkyl Amines Chemicals Limited



FINANCIAL HIGHLIGHTS

Year Ending	31.03.2011	31.03.2012
Financial Ratios		
Net Sales to Gross Fixed Assets (%)	113.96	128.45
Return on Capital Employed (%)	18.29	25.37
Return on Net worth (%)	11.28	16.26
PAT to Net Sales (%)	4.49	6.10

	20x1	20x2	20x3	20x4	20x5	media
Impresa Alfa	1,33	1,42	1,44	1,32	1,26	1,35
Comparabili	1,53	1,72	1,67	1,59	1,94	1,70

I comparabili utilizzano la loro capacità produttiva in media il 26% in più dell'impresa Alfa [(1,70-1,35)/1,35]

Hp: Alfa forse (dipende dalla strategia) ha spazi di crescita senza necessità di investire

ricavi di vendita
immobilizzazioni (SNFA)
materiali nette



In assenza delle immobilizzazioni lorde

Si cresce quando si alimenta il CAPEX!



CAPEX

START SYSTEM MANAGEMENT SUCCESS

SVILUPPO STRUTTURALE =
Capex / ammortamenti > 1



