

Lezione n. 16

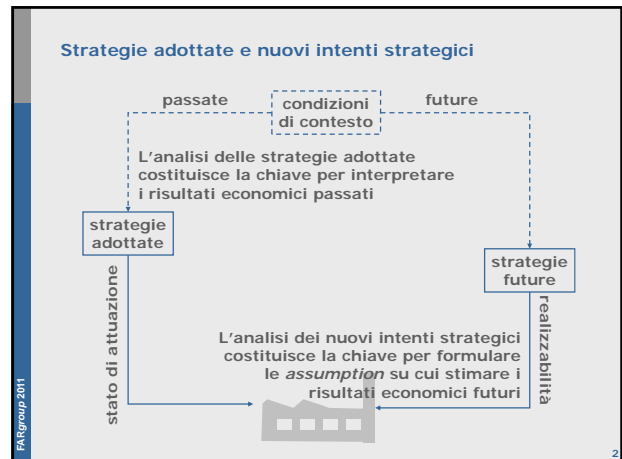


## Analisi di bilancio - II

*L'analisi delle strategie. Le fonti informative*

www.bilanciopreventivo.it 

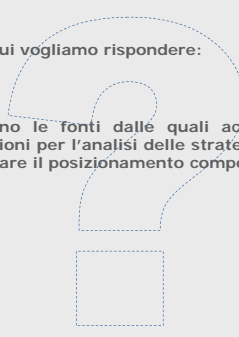
FARgroup 2011



### Obiettivi della lezione

La domanda a cui vogliamo rispondere:

- Quali sono le fonti dalle quali acquisire dati e informazioni per l'analisi delle strategie aziendali e per valutare il posizionamento competitivo?



FARgroup 2011

### La centralità delle fonti informative

- L'analisi delle strategie si deve basare su un piano approvato che esprima le intenzioni del management aziendale
- L'analista non dovrebbe surrogarsi al management ma solo valutare la sostenibilità del piano
- Il processo di analisi della strategia non può essere svolto dall'analista esterno senza:
  - adeguate fonti informative (analisi *desk*)
  - e/o
  - la collaborazione del management (analisi *field*)

FARgroup 2011

### Le principali fonti informative

- ➔ ● Informazioni fornite direttamente dall'impresa  
*Informazione primaria*
- Informazioni elaborate da soggetti terzi  
*Informazione derivata*

FARgroup 2011

### L'informazione primaria

- ➔ ● Comunicazione **obbligatoria**
  - Relazione sulla gestione
  - Informazioni previste dalla CONSOB (Regolamento Emittenti n. 11971/1999 art. 66 e 68)
  - Prospetti informativi società quotate (es. Q-MAT)
- Comunicazione **volontaria**
  - Guidance
  - Piano industriale
  - Investor relations

FARgroup 2011

## La Relazione sulla Gestione

Le principali informazioni offerte dalla Relazione:

- ➔ • *situazione e andamento della società*
- *fattori di rischio e politiche adottate*
- *attività di ricerca e sviluppo*
- *rapporti con le consociate*
- *fatti intervenuti dopo il 31/XII*
- *prevedibile andamento futuro della gestione*

## I profili di analisi della *situazione della società*

situazione della società e  
andamento della gestione

profilo...

### economico

- CE riclassificato
- margini reddituali
- dinamica prezzi-ricavo e prezzi-costo
- analisi del fatturato
- analisi costi e produttività

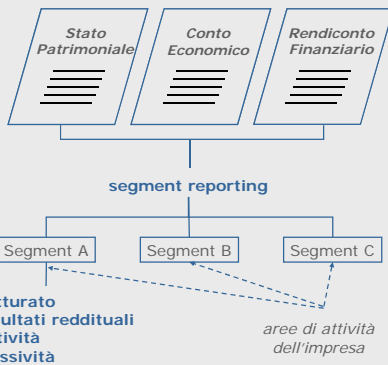
### patrimoniale

- SP riclassificato
- grado di indebitamento
- politiche finanziarie
- composizione investimenti
- politiche investimento

### finanziario

- rendiconto finanziario
- autofinanziamento
- spese per investimenti
- dinamica del circolante
- *copertura* del debito

## Quando l'impresa ha più aree di attività



## Identificazione delle aree di attività

aree di attività

*in senso merceologico*

- prodotti
- servizi
- clienti

*in senso geografico*

- nazionale
- estero



Per le società quotate, le informazioni di segment reporting sono previste dallo IFRS 8

## L'informazione primaria

### ● Comunicazione **obbligatoria**

- Relazione sulla gestione
- Informazioni previste dalla CONSOB (Regolamento Emittenti n. 11971/1999 art. 66 e 68)
- Prospetti informativi società quotate (es. Q-MAT)

### ➔ ● Comunicazione **volontaria**

- Guidance
- Piano industriale
- Investor relations

## La *guidance*

Orientamento della gestione espresso dal management della impresa durante l'anno attraverso tre essenziali strumenti di comunicazione:

### - Road show

- Serie di presentazioni tenute dal management, viaggiando in una data area geografica, agli investitori e agli analisti, specie in occasione di un aumento di capitale o di una IPO

### - Conference call

Presentazione in teleconferenza agli analisti dei risultati trimestrali ottenuti dall'impresa

### - Comunicati stampa

Dichiarazioni pubbliche rese dal management dell'impresa agli organi di informazione



• [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it) ➔ Azioni ➔ Documenti ➔ Eventi e Dividendi

• [www.aiaf.it:8080/on-line/Aiaf/HomePage/IncontriConvegni/FiloDiretto.html](http://www.aiaf.it:8080/on-line/Aiaf/HomePage/IncontriConvegni/FiloDiretto.html)

## Il piano industriale

Documento che presenta in modo organico e critico:

- il **modello strategico operante** e i risultati ottenuti
- ➔ **intenzioni strategiche** del management relative alla strategie competitive
- i **risultati attesi** sul piano competitivo ed economico- finanziario
- le **azioni** per dare corpo alle intenzioni strategiche e il loro collegamento con i risultati attesi

## Le intenzioni strategiche future

- Con il tempo, le prestazioni economiche di ogni impresa tendono a regredire verso i valori medi del settore
- Più a lungo l'impresa è capace di contrastare la regressione verso la media e mantenere prestazioni migliori della media del settore, più il suo vantaggio competitivo è sostenibile



Per valutare la sostenibilità occorre identificare le intenzioni strategiche future dell'impresa e quelle dei suoi concorrenti

## Strategie adottate e nuovi intenti strategici



## Intenzioni strategiche e cambiamento



## Struttura tipo di piano industriale

### 1. STRATEGIA REALIZZATA

- Portafoglio ASA
- Strategia competitiva di ASA
- Prestazioni ottenute

### 2. NECESSITÀ/OPPORTUNITÀ RISPENSAMENTO

- Limiti strategia in atto
- Cambiamenti contesto

### 3. PROGETTO STRATEGICO PROPOSTO

- Missione
- Strategia di portafoglio
- Strategia competitiva di ASA
- Risultati attesi e risorse necessarie

### 4. AZIONI REALIZZATIVE

- Progetti di crescita dimensionale
- Progetti di mutamento assetto strategico
- Progetti di incremento produttività
- Azioni, tempi, responsabilità, criticità e vincoli

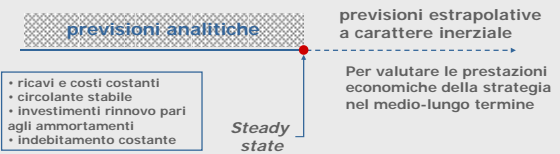
### In caso di AGGREGAZIONE

- Relazioni fra scelte strategiche e variabili economiche
- Ipotesi previsionali
- Risultati
- Convenienza economica e sostenibilità finanziaria
- Analisi di sensitività

## L'orizzonte temporale del piano industriale

Pluralità di orizzonti temporali:

- **missione e progetto strategico**: lungo termine
- **azioni realizzative**: 3-5 anni o fino al raggiungimento della condizione di *steady state*
- **prospettive economiche**: come *azioni realizzative*



### Le investor relations

• Per comunicare sistematicamente con il mercato finanziario e curare i rapporti con gli investitori molte imprese costituiscono:

- uno specifico ruolo aziendale → **investor relator**

- un apposito organo → **investor relation**

• L'investor relator partecipa a *road show*, *conference call*, cura i comunicati stampa, diffonde le linee guida del piano industriale



*Nelle imprese che hanno questo ruolo, il sito web della società presenta una sezione dedicata alle investor relations*

### Le principali fonti informative

● Informazioni fornite direttamente dall'impresa

*Informazione primaria*

➔ ● Informazioni elaborate da soggetti terzi

*Informazione derivata*

### L'informazione finanziaria derivata

Le informazioni obbligatorie e volontarie sono elaborate dagli analisti che "coprono" l'impresa e rese disponibili al mercato sotto forma di:

#### • rapporti

Analisi su singole società condotte da agenzie specializzate (coperture)

#### • previsioni di *consensus*

Valutazioni che riflettono l'orientamento comune di più analisti

#### • raccomandazioni

Indicazioni di investimento o disinvestimento in titoli di singole società (buy-sell-hold)

### L'informazione finanziaria derivata: fonti

#### • Banche di investimento e società di consulenza

- [www.deutsche-bank.it](http://www.deutsche-bank.it)
- [www.abaxbank.com](http://www.abaxbank.com)
- [www.2goldmansachs.com](http://www.2goldmansachs.com)
- [www.ml.com](http://www.ml.com)
- [www.jpmorgan.com](http://www.jpmorgan.com)
- [www.studi.intermonte.it](http://www.studi.intermonte.it)
- [www.esnpartnership.eu](http://www.esnpartnership.eu)
- [www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it)
- [www.finanza.ilsole24ore.com/servizi/analisiibase.shtml](http://www.finanza.ilsole24ore.com/servizi/analisiibase.shtml)
- [www.bancaleonardo.com](http://www.bancaleonardo.com)
- [www.cheuvreux.com](http://www.cheuvreux.com)
- [www.cazenove.com](http://www.cazenove.com)
- [www.bancamb.it](http://www.bancamb.it)
- [www.axia.org](http://www.axia.org)
- [www.bancaakros.it](http://www.bancaakros.it)
- [www.landsbanki-kepler.com](http://www.landsbanki-kepler.com)
- [www.centrosim.it](http://www.centrosim.it)

### L'informazione finanziaria derivata: fonti

#### • Previsioni di *consensus*

[www.factset.com](http://www.factset.com) → product → research

[www.aiaf.it](http://www.aiaf.it)

[http://www.aiaf.it/html/modules.php?name=Riservato\\_Consensus](http://www.aiaf.it/html/modules.php?name=Riservato_Consensus)

#### • Società di rating

[www.standardpoor.com](http://www.standardpoor.com)

[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

[www.moodys.com](http://www.moodys.com)

#### • Gestori mercati finanziari

[www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it) → Azioni → Documenti → Studi e Ricerche

#### • Appassionati (?!)

<http://www.analisifondamentale.investireoggi.it>

