



Proposta corso di formazione

## **Are the books cooked?**

*Temi speciali di analisi creditizia*

## ARE THE BOOKS COOKED? | Temi speciali di analisi creditizia

Il percorso ha lo scopo di presentare i più comuni metodi di intervento sul bilancio allo scopo dell'ingentilimento dei numeri oppure, al contrario, per avvilirli quando i risultati sono paradossalmente eccessivamente buoni. Un vecchio adagio bancario, infatti, recita: “quando si tratta di bilancio i brutti si fanno belli ed i belli si fanno brutti”.

Attraverso tecniche di analisi, isolamento di elementi diretti ed indiretti si scoprirà che le relazioni che regolano il bilancio sono tutte interconnesse; intervenire su un valore muove altre poste di bilancio e seguendo la serie delle relazioni causa effetto è relativamente semplice scoprire cosa è stato posto fuori schema. L'ampio ricorso ad esempi reali nonché a casi anche di cronaca faranno da corredo all'intervento.

Il percorso si rivolge a coloro che, anche alla luce dei dettami introdotti dall'*Asset Quality Review* e *Comprehensive assessment*, intendono approfondire i temi decisivi per selezionare imprese qualificabili come “*going concern*” da imprese classificabili quali “*gone concern*”.

Il tema del c.d. *window dressing* o *smoothing* dei numeri di bilancio è un problema che interessa tutti i lettori esterni del bilancio che temono di avere una visione distorta del reale stato di salute di un'impresa. Sebbene i principi contabili dettino precise istruzioni, la loro interpretazione può essere oggetto di applicazioni non del tutto fedeli.

L'intervento si pone l'obiettivo di fornire le *best practices* per individuare le sofisticazioni applicate alle grandezze di bilancio. Un'analisi di bilancio su basi alterate è, infatti, una delle prime ragioni di un affidamento accordato su presupposti fallaci che molto spesso si traduce in successive perdite su crediti; fattispecie che interessa soprattutto gli istituti di credito.

Il tema del flusso di cassa torna attuale anche in questo contesto; tema divenuto irrinunciabile nella moderna *credit analysis*. Tuttavia, il concetto di flusso di cassa risulta ancora di difficile interpretazione ed utilizzo. Il presente intervento punta a fornire gli strumenti necessari a poter trarre vantaggio del rendiconto finanziario.

**Durata:** 1 giornata

## ARE THE BOOKS COOKED? | PROGRAMMA

- I nuovi principi dell'attività creditizia a seguito dell'*Asset Quality Review*.
- I “nuovi” concetti di *going concern* e *gone concern* ed i loro impatti sull'attività del credito.
- Focus sulle altre tecniche di window dressing del bilancio nonché di smoothing dei numeri.
  - Test delle poste immateriali.
  - La qualità del credito e del debito commerciale dell'impresa. Come testarlo?
  - Crediti e debiti verso soci.
  - Le partecipazioni in Italia ed all'estero.
  - I debiti fiscali e la *pecking order theory*
  - Anticipazioni di ricavi e posticipazione di costi.
  - È possibile calcolare il "*tangible equity*" ovvero i mezzi propri reali e tangibili?
- È possibile determinare se il magazzino è reale?
  - I 4 tools per testare la bontà dei valori dichiarati per le scorte di magazzino.
  - I tools e l'informativa nella riclassificazione Ce.Bi
- “*Soft*” *cooking techniques with non-Bank products*. L'impatto sulla rappresentazione in bilancio del circolante e della posizione finanziaria netta, anche in Centrale Rischi, delle soluzioni Fin.Tech quali:
  - *Peer to peer lending*
  - *Invoice Trading*
  - *Dynamic invoice management*
- *Cash is king*: la dimensione finanziaria per comprendere la capacità di generazione di cash flow:
  - La costruzione del rendiconto finanziario e l'analisi per flussi di cassa
- La sostenibilità del debito:
- Il servizio del debito ed i flussi derivanti dall'investimento: il debt service coverage ratio.
- Focus sulle grandezze problematiche per una corretta view dell'azienda quali:
  - *leasing* (focus sullo IFRS 16)
  - fiscalità differita
  - problematiche di prelievo utili o corresponsione compensi amministratori.
- Applicazioni a casi reali