



# INDICI AZIENDALI E RUOLO DEL BUSINESS PLAN

**AIFI**

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

Aksia group

*in collaborazione con:*

**Deloitte.**

**Legance**  
AVVOCATI ASSOCIATI

- **Come ragiona l'Investitore**
- **Indici aziendali: i più importanti**
- **Ruolo del business plan**

# Come ragiona l'Investitore

## Valutazione oggettiva, reale e con uno sguardo al futuro

- ✓ Valutazione oggettiva: **numeri** e indici di bilancio
- ✓ Il bilancio: riclassificare i numeri ed interpretarli
- ✓ Analisi dinamica: serie storica → stime prospettiche
- ✓ 3 macro aree:
  - ✓ **Ricavi**: valore e quota di mercato
  - ✓ Margini industriali ed **EBITDA**: posizionamento competitivo
  - ✓ Debiti finanziari e **generazione di cassa**: passato, presente e futuro

# Indici aziendali: i grandi classici

## Reddituali

- ✓  $\text{ROI (Return on Investment)} = \text{Reddito Operativo} / \text{Capitale Investito Netto}$
- ✓  $\text{ROE (Return on Equity)} = \text{Utile di esercizio} / \text{Capitale proprio}$

## Patrimoniali e Monetari

- ✓ Indici di struttura:
  - ✓  $\text{Capitale Proprio} / \text{Attivo Fisso Netto}$
  - ✓  $\text{Fonti di Finanziamento totali (Capitale Proprio + Capital di Terzi)} / \text{Attivo Fisso Netto}$
- ✓  $\text{Leva Finanziaria: Debito Finanziario Netto} / \text{EBITDA}$
- ✓  $\text{Capitale Circolante Netto} / \text{Fatturato}$

# Indici aziendali: oltre i libri di scuola

## Non esistono regole generali, ogni settore ha i suoi numeri

- ✓ Scomposizione del fatturato per prodotto, canale, area...
- ✓ Marginalità per linea di business: dove «guadagna» l'azienda
- ✓ EBITDA o EBIT: gli indicatori più vicini alla generazione di cassa
- ✓ Costi variabili (o diretti) e fissi (o indiretti): Margine di Contribuzione e Margine Industriale
- ✓ L'utile netto: importante ma non fondamentale, impatto della gestione finanziaria e fiscale
- ✓ KPI (Key performance indicators)

# Il ruolo del business plan

## La valutazione dipende anche dal piano strategico

- ✓ Come trasferire le «idee» di imprenditori e manager all'investitore (e all'azienda stessa)
- ✓ Quanto e come investire (senza indebitare eccessivamente l'azienda)
- ✓ E' lo strumento per stimare i ritorni dell'operazione o dell'investimento
- ✓ Strumento dinamico: Budget annuale e aggiornamenti periodici
- ✓ Discutere della strategia e capire come l'investitore può aiutare l'azienda