La percezione delle condizioni di equilibrio finanziario di gruppo – Appunti

❖ Profilo quantitativo

→ impieghi e fonti: verifica ex ante

→ Cn_g
→ leva azionaria
→ Ct_g
→ rapporto di indebitamento (nominale ed effettivo)
→ leva creditizia e leva finanziaria complessiva
→ Ci_g

❖ Profilo temporale

→ sincronismo impieghi-fonti

→ **temporaneo trasferimento** di risorse interne al gruppo **a nullo o a controllato grado di onerosità**

→ possibilità di **ridefinire tempi di rimborso** dei debiti operativi e finanziari

→ **ripetuti trasferimenti** di risorse finanziarie lungo la catena di gruppo (aumenti di capitale sottoscritti dalla controllante; sistematica distribuzione di dividendi)

→ possibilità di **bilanciare squilibri finanziari** facendo affluire risorse generate (o preventivamente acquisite) in altre unità

→ **trasformazione temporale delle risorse**: unità acquisisce da terzi capitale di debito a breve scadenza e lo distribuisce ad altre unità del gruppo tramite finanziamento di medio-lungo termine
→ **spontaneo adattamento o programmazione centralizzata**

→ **ruolo della tesoreria di gruppo**

❖ Profilo di rischio

→ coerenza fonti – impieghi in termini di variabilità/esigenze di rimborso e remunerazione

→ possibilità di **"localizzare" i rischi** (es. concentrazione delle attività più rischiose/dagli esiti più incerti in un'unica società)

→ maggiore facilità di **inserire/estromettere** dall'entità gruppo singole unità (se applicabile "logica di portafoglio")

→ attenzione ai **potenziali impatti dei legami di gruppo** (non necessariamente riconducibili all'integrazione operativa tra le unità): rischio reputazionale; rischio di svalutazione di partecipazioni in società controllate; rischio di coinvolgimento in progetti di risanamento/rifinanziamento; ecc.