

Co-funded by the
Erasmus+ Programme
of the European Union



FONTI DI REPERIMENTO E FINANZIAMENTO DEGLI INVESTIMENTI NELLE AREE RURALI (PIANIFICAZIONE FINANZIARIA E ANALISI FINANZIARIA)

Elaborato da VUŠ

DESCRIZIONE DEL CORSO

L'obiettivo di questo corso è quello di insegnare ai partecipanti le fonti di finanziamento di un'iniziativa imprenditoriale, gli elementi di base della pianificazione finanziaria e dell'analisi finanziaria del business per avviare e gestire un'attività di successo.

INDICE DEI CONTENUTI

- INTRODUZIONE
- 1. FONTI DI FINANZIAMENTO PER LE PMI
- 2. PRODOTTI E SERVIZI FINANZIARI
- 3. PROSPETTI FINANZIARI
- 4. ANALISI FINANZIARIA
- CONCLUSIONE



INTRODUZIONE

L'accesso ai finanziamenti è stato notato come una delle principali sfide che impediscono la sopravvivenza e la crescita del settore delle PMI, in particolare per le micro e piccole imprese.

Le lacune nel finanziamento delle PMI si riferiscono principalmente a problemi di agenzia e di informazione asimmetrica.

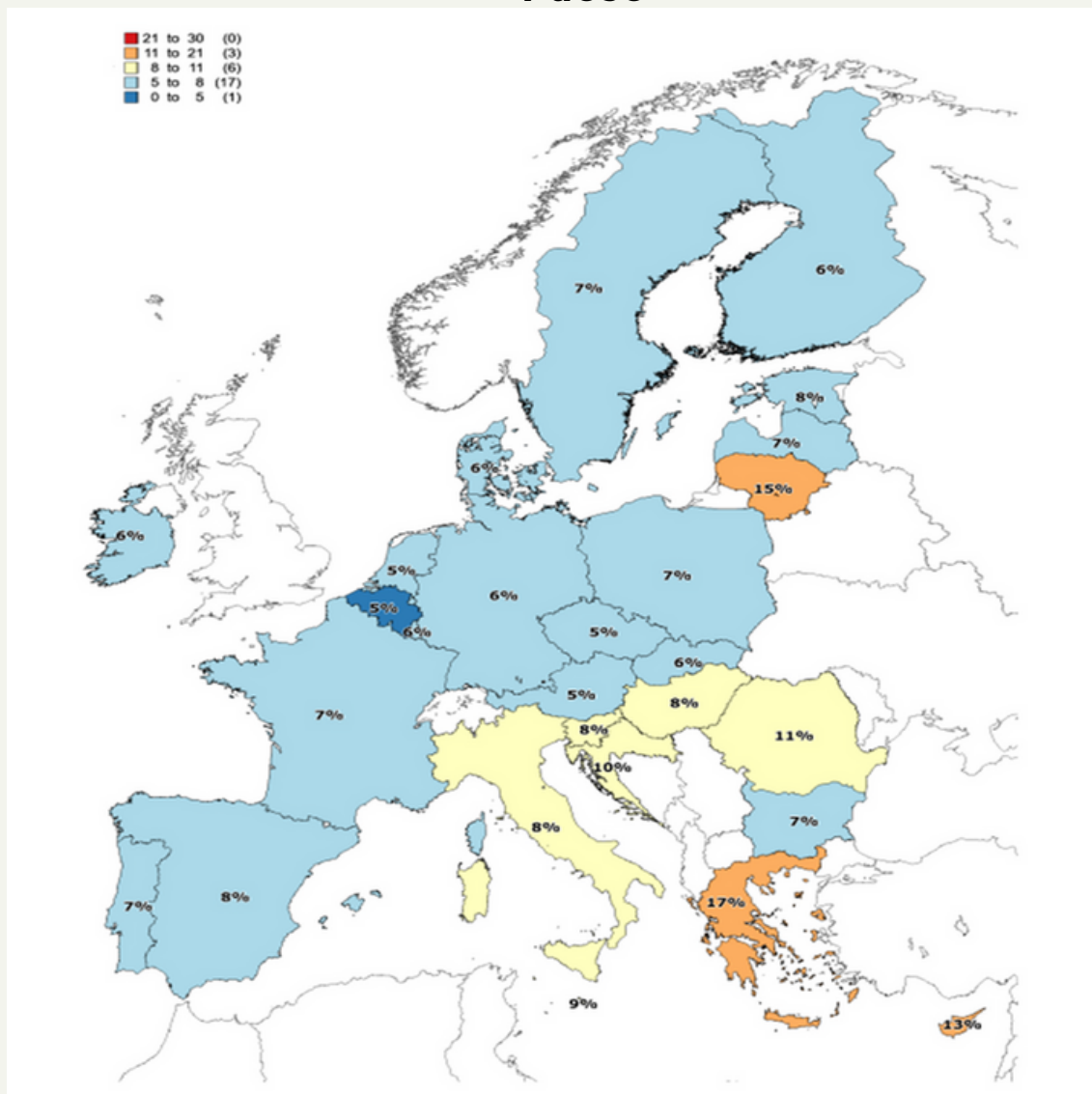
Problema dell'agenzia	Informazione asimmetrica
<p>può essere descritto come un conflitto di interessi inerente a qualsiasi relazione in cui ci si aspetta che una parte agisca nell'interesse di un'altra.</p>	<p>si verifica quando una parte di una transazione economica possiede una conoscenza materiale superiore a quella dell'altra parte.</p>

Quindi la domanda principale per gli imprenditori è:



Come colmare i gap di finanziamento?

Figura 1. Percentuale di PMI che hanno indicato l'accesso ai finanziamenti come il problema più importante nel periodo aprile-settembre 2021, UE27 per Paese

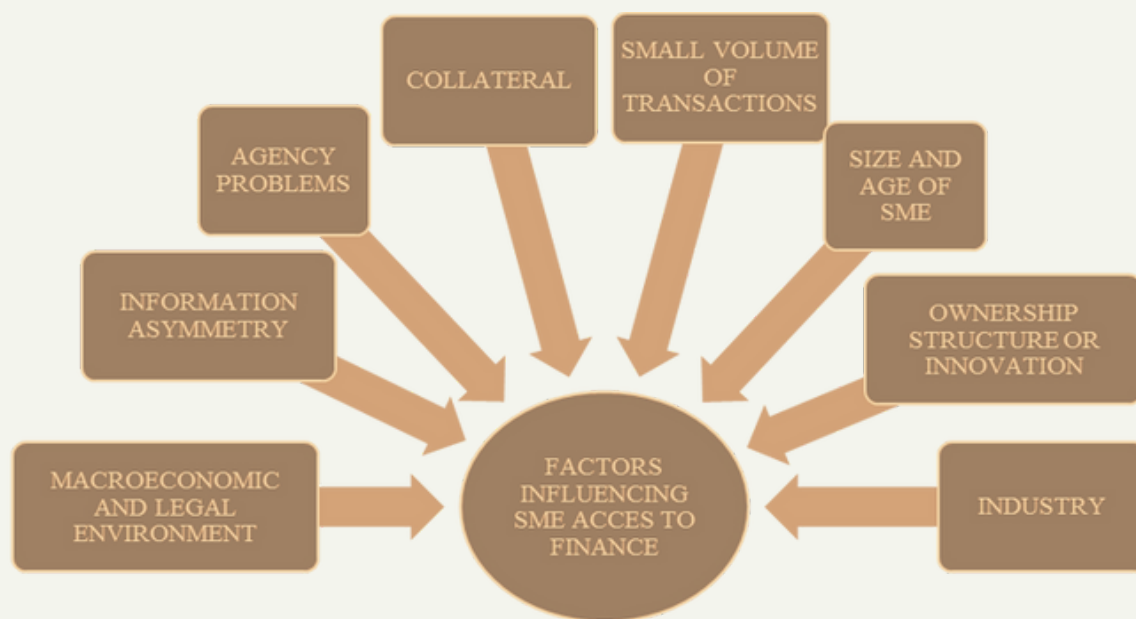


Fonte: https://single-market-economy.ec.europa.eu/access-finance/data-and-surveys-safe_en

La mappa (figura 1) presenta per tutti i Paesi dell'UE-27 la percentuale di PMI per le quali l'accesso ai finanziamenti è il problema più importante. In Croazia, il 10% degli imprenditori ritiene che l'accesso ai finanziamenti sia il problema più importante.

L'accesso ai finanziamenti è la barriera più seria all'espansione delle PMI e numerosi fattori (figura 2) influiscono sull'accesso ai finanziamenti da parte delle PMI.

Figura 2. Fattori che influenzano l'accesso ai finanziamenti per le PMI



Alcuni dei fattori che influenzano l'accesso ai finanziamenti sono legati all'imprenditore, altri all'impresa e altri ancora all'ambiente esterno.

Le PMI, in particolare quelle più piccole, non sono state in grado di accedere ai fondi a causa dei loro precedenti limitati, delle garanzie accettabili e dell'inadeguatezza dei bilanci e dei piani aziendali.

Pertanto, ogni imprenditore deve ridurre al minimo l'influenza negativa dei fattori su cui può influire, e uno di questi è sicuramente la LETTERATURA FINANZIARIA.

Gli imprenditori che hanno una migliore conoscenza della finanza saranno in grado di elaborare un piano aziendale, prenderanno decisioni finanziarie migliori e quindi garantiranno il successo dell'impresa.

1. FONTI DI FINANZIAMENTO PER LE PMI

imparare
sulle fonti di
finanziamento

Conoscere le fonti di finanziamento è importante perché i finanziamenti sono un elemento significativo per determinare la crescita e la sopravvivenza delle PMI.



fonti di
finanziamento
della **ricerca**

In secondo luogo, l'accesso ai finanziamenti consente alle piccole imprese di intraprendere investimenti produttivi e di contribuire allo sviluppo dell'economia nazionale e alla riduzione della povertà.

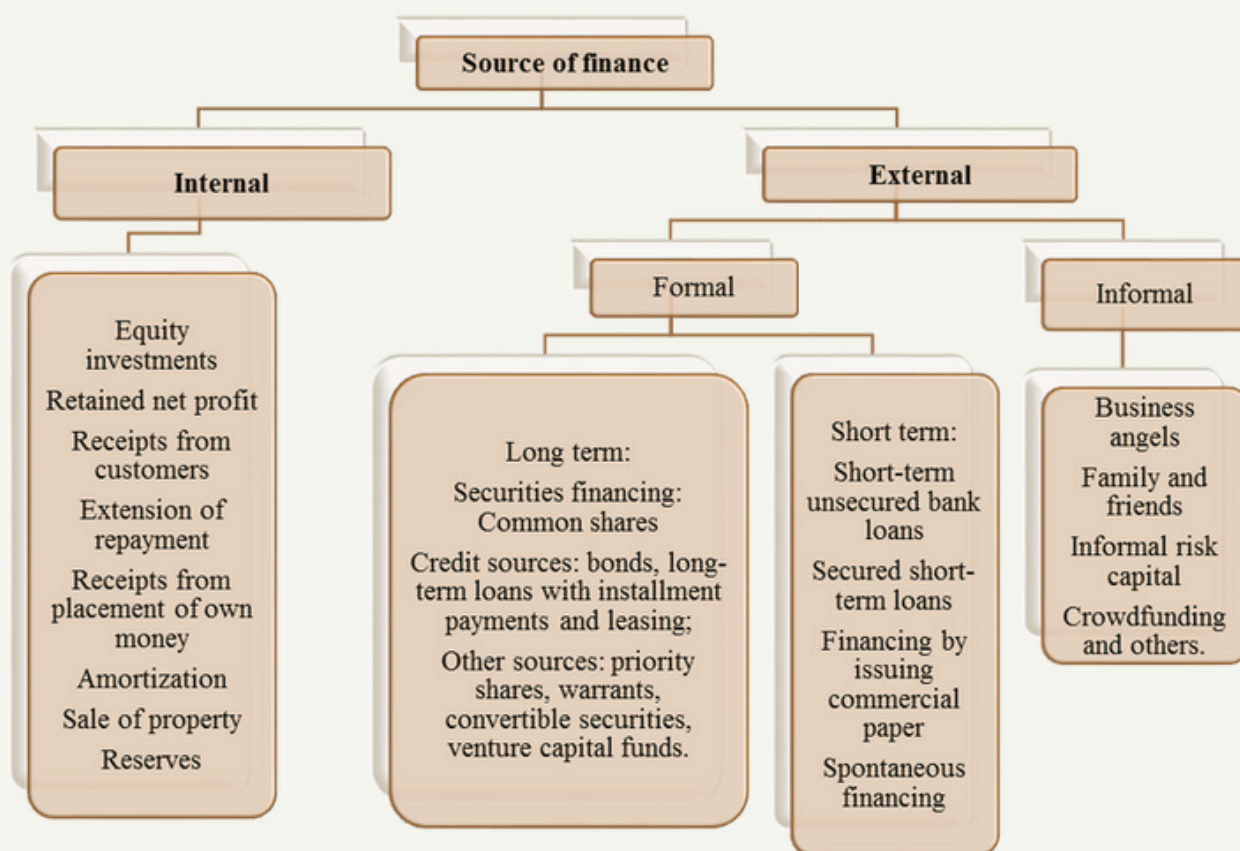


prendere la
decisione
migliore

Sebbene le PMI, in particolare le giovani e le microimprese, siano per lo più finanziate da fonti di finanziamento interne, i finanziamenti esterni sono essenziali per dare impulso alle imprese in fase di avviamento.

Pertanto, senza finanziamenti esterni, le micro, piccole e medie imprese non saranno probabilmente in grado di competere sul mercato internazionale, di espandere le proprie attività e di stabilire legami commerciali con le grandi imprese.

Figura 3. Fonti di finanziamento



La Figura 3 presenta le fonti di finanziamento, suddivise in interne ed esterne.

- Le fonti di finanziamento interne sono quelle create dall'azienda stessa.
- Le fonti di finanziamento esterne si dividono in formali e informali.

Le fonti di finanziamento esterne formali si dividono in base alla scadenza in:

- a breve termine e
- a lungo termine.

Scoprire le caratteristiche di tutte le fonti di finanziamento citate è importante perché la scelta di una specifica fonte di finanziamento deve basarsi su un'adeguata pianificazione finanziaria, in modo che l'azienda possa progredire e crescere.



Pertanto, la conoscenza dei prodotti e servizi finanziari,

- rapporti finanziari e indicatori finanziari
- indicatori finanziari

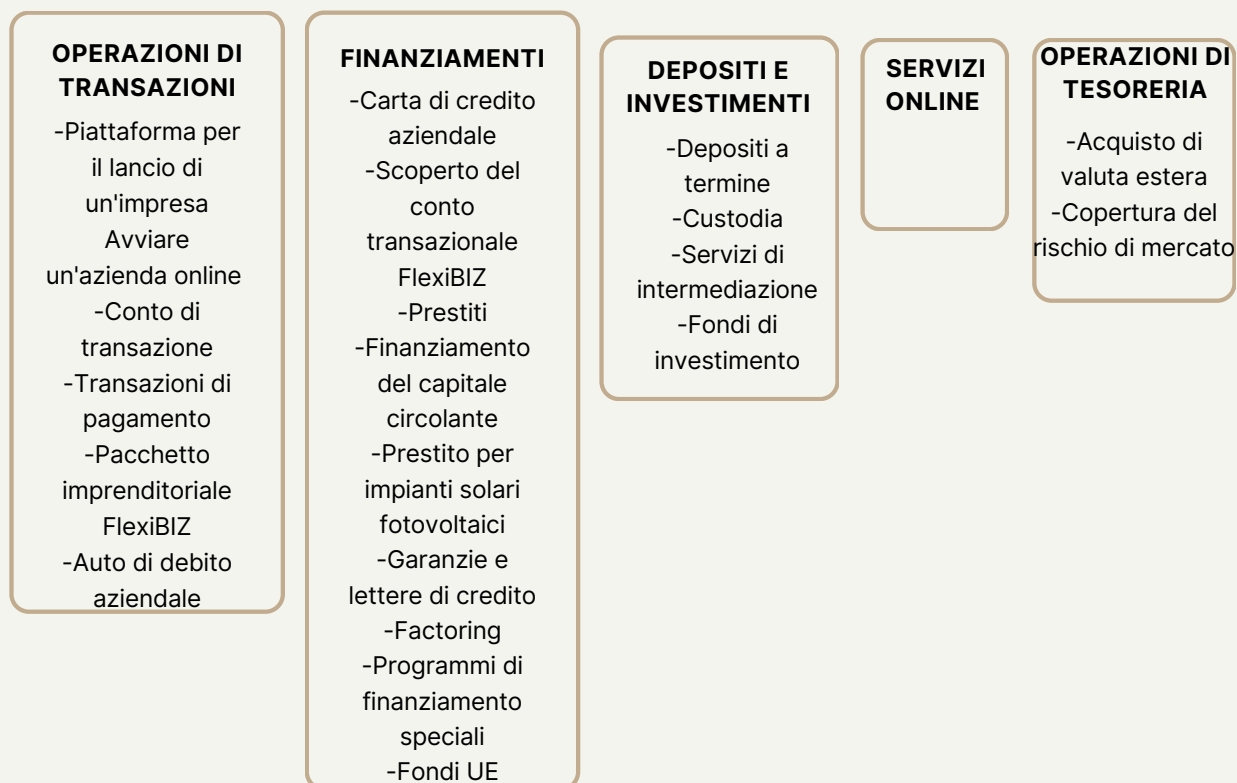
è necessaria all'azienda per raggiungere i propri obiettivi.



2. PRODOTTI E SERVIZI FINANZIARI

Di solito le banche offrono due pacchetti di prodotti e servizi finanziari (FPS): per i cittadini e per i soggetti economici. I FPS per le imprese sono solitamente suddivisi in: FPS per micro e piccole imprese e FPS per medie e grandi imprese. Considerando che la maggior parte delle imprese rientra tra i soggetti micro, la figura 4 presenta gli FPS più comuni per i soggetti micro.

Figura 4. FPS più comuni per i micro soggetti



Per le imprese sono disponibili diversi prodotti e servizi finanziari. Tuttavia, per ogni imprenditore è importante scegliere il miglior pacchetto di prodotti e servizi finanziari per poter operare senza problemi.

3. BILANCI FINANZIARI

Nella gestione di un'azienda è necessario disporre di una base informativa adeguata. Una parte significativa di tali informazioni si trova nei bilanci. Le aziende devono redigere i bilanci per monitorare lo stato di salute della loro attività e fornire un quadro veritiero e corretto della loro situazione finanziaria. Inoltre, i bilanci sono comunemente utilizzati dalle banche per prendere decisioni in materia di prestiti.

I bilanci offrono un quadro della salute finanziaria di un'azienda, sono una registrazione dell'attività finanziaria svolta in un determinato periodo di tempo (di solito un anno) e forniscono una panoramica delle operazioni finanziarie dell'azienda.

Tipologie di bilanci finanziari

Bilancio

Conto economico

Rendiconto finanziario

Prospetto del patrimonio netto

Nota integrativa al bilancio

Il bilancio annuale di una PMI comprende solitamente lo stato patrimoniale, il conto economico e le note al bilancio. Queste note forniscono informazioni aggiuntive che aiutano a spiegare come l'azienda è arrivata ai dati di bilancio.

I bilanci vengono utilizzati da vari utenti per scopi diversi.

GESTIONE DELL'AZIENDA

informazioni per prendere decisioni di finanziamento e per le attività operative quotidiane.

INVESTITORI

per valutare la salute finanziaria e il potenziale di guadagno di una società.

CREDITORI

la sicurezza delle operazioni aziendali

IMPIEGATI

per aumentare la loro comprensione dell'azienda.

CLIENTI

qualità e puntualità nella consegna dei prodotti e dei servizi che acquistano dall'azienda.

FORNITORI

vogliono fare affari con aziende "sane".

GOVERNO

per garantire l'accuratezza ai fini fiscali.

PUBBLICO

occupazione, sicurezza del lavoro, fare impresa rispettando i requisiti ambientali.

BILANCIO

Un rapporto finanziario che mostra sistematicamente lo stato delle attività, delle passività e del patrimonio netto in un determinato momento, come un'istantanea.



0	11,000	8	1,000
208	660	544	837
(1,042)	(5,052)	(2,976)	(9,451)
(1,683)	(1,363)	(3,024)	(2,481)
(2,513)	(6,751)	(5,382)	(7,390)
(498)	(491)	(934)	(1,055)
(8,627)	(69)	(9,502)	(69)
(10,047)	(5,896)	(21,346)	(13,312)
6,061	1,836	8,886	2,700
7,835	2,603	15,371	4,000
(292)	447	(358)	1,000
(5,568)	(1,570)	(7,883)	(1,000)
\$ 10,610	\$ 4,023	\$ 10,610	\$ 10,610

Un'attività è una **risorsa** di valore economico che l'azienda possiede o controlla con l'aspettativa che fornisca un beneficio futuro.

Una **passività** è un'obbligazione attuale dell'azienda a trasferire una risorsa economica come risultato di eventi passati.

Un'obbligazione è un dovere o una responsabilità che l'azienda non ha la possibilità pratica di evitare.

Il **patrimonio netto** è la quota residua delle attività dell'azienda dopo aver dedotto tutte le sue passività.

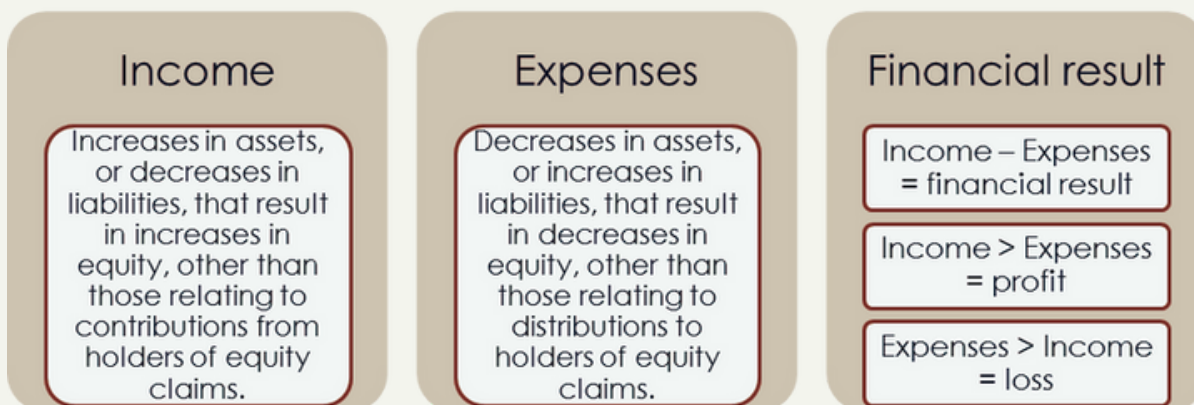
La tabella mostra la ripartizione delle voci presentate nel bilancio.

Il bilancio si basa sull'equazione contabile. Questa equazione stabilisce che le attività dell'azienda sono pari alla somma del patrimonio netto e delle passività.

Description	Explanation
Fixed assets	Long-term asset, not expected to be used or sold within a year.
Intangible assets	Concessions, patents, licenses, trade marks, software and similar rights.
Tangible assets	Land, buildings, plant, machinery, other fixtures and fittings, tools and equipment.
Financial assets	Shares and loans to affiliated undertakings, investments held as fixed assets.
Current assets	Cash and items likely convertible to cash within 1 year.
Inventories	Raw materials, work-in-process, and finished goods.
Debtors	Amounts owed to company by customers.
Cash	Cash at bank and in hand.
Total assets	Assets = liabilities + owners' equity.
Capital and reserves	Subscribed capital, Reserves, Profit or loss brought forward, Profit or loss for the financial year.
Provisions	Provisions for pensions and similar obligations. Provisions for taxation.
Creditors	Amounts owed to credit institutions, Payments received on account of order, Trade creditors, Bills of exchange payable, Other creditors.
Long-term debt	Debt becoming due and payable after more than one year.
Current liabilities	Debts becoming due and payable within one year.
Total equity and liabilities	The sum of equity and liabilities equals assets.

CONTO ECONOMICO

Una dichiarazione di performance finanziaria che fornisce informazioni su entrate, uscite e profitti o perdite in un determinato periodo. Questi sono gli elementi di base del rendiconto:



Una rappresentazione semplificata del conto economico è riportata nella tabella seguente.

Net sales (net turnover)	Amount received, or receivable, from customers.
- Cost of goods sold	Directly related to operating levels: wages, raw materials, supplies, and manufacturing overhead.
= Gross profit	Profit after subtracting all the costs directly related to manufacturing and selling of products or services.
- Selling, general, and administrative expenses	Salesmen's commissions, advertising, officers' salaries, etc.
= Operating profit/loss	Reflects the residual income that remains after accounting for all the costs of doing business.
+ Financial revenue	The differences from exchange rate, etc.
- Interest paid	Cost of borrowed funds.
- Other financial expenses	Losses from sales of financial assets, etc.
= Profit/loss before tax	Taxable income.
- Taxes	Tax on profit or loss. Corporate income tax.
= Profit/loss after tax	Net income. Amount earned for owners.

L'analisi dei bilanci ci permette di conoscere la situazione finanziaria e la redditività di un'azienda. L'analisi finanziaria è l'argomento del capitolo seguente.

4. ANALISI FINANZIARIA

L'analisi finanziaria prevede l'utilizzo di dati provenienti da vari bilanci e li trasforma in informazioni utili per il processo decisionale.

Le imprese dovrebbero condurre periodicamente un'analisi finanziaria per ottenere informazioni sull'utilizzo delle risorse limitate dell'azienda.

Per garantire la stabilità finanziaria dell'azienda, è necessario pianificare le condizioni finanziarie future, e la pianificazione deve iniziare con l'analisi dei bilanci. Per proiettare la futura situazione finanziaria dell'azienda si possono utilizzare diversi indicatori di analisi finanziaria. Questa attività si chiama pianificazione finanziaria.

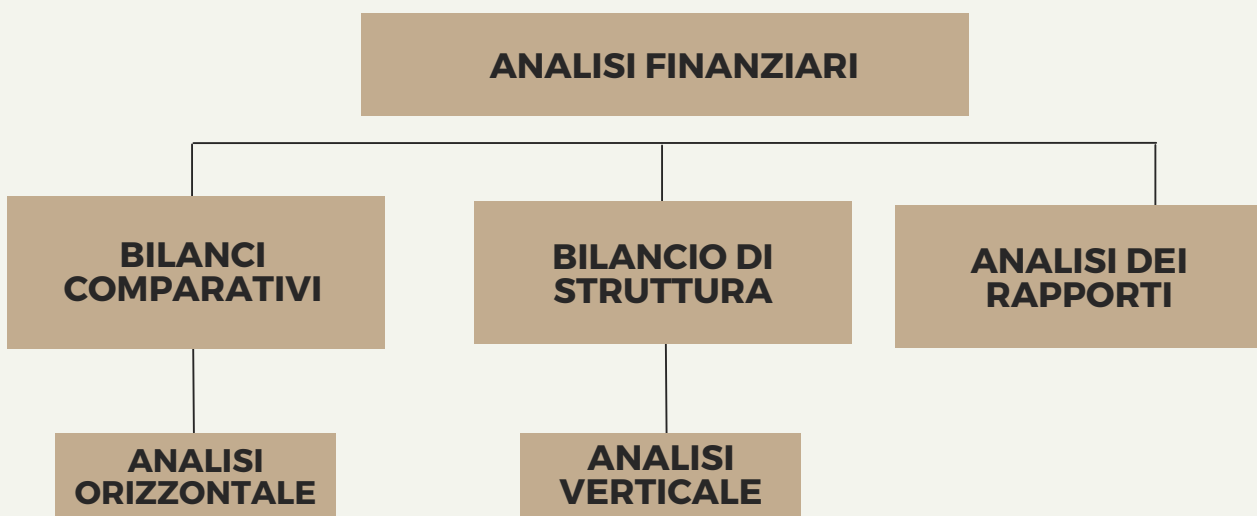


La pianificazione finanziaria e l'analisi finanziaria aiutano a:

- Definire gli obiettivi aziendali;
- Scegliere le strategie aziendali e di finanziamento;
- Previsione dei risultati aziendali;
- Pianificare le situazioni inaspettate.

La figura 5. mostra come l'analisi finanziaria possa essere suddivisa in tre tipi fondamentali. L'analisi orizzontale, verticale e dei rapporti.

Figura 5. Tipi di analisi finanziaria/strumenti



ANALISI ORIZZONTALE

L'analisi orizzontale confronta i dati di un periodo con quelli di un altro. Questa analisi consente di confrontare i dati su un periodo più lungo per determinare le tendenze e le dinamiche dei cambiamenti. Sulla base dell'osservazione di questi cambiamenti, si valuta il successo e la sicurezza delle operazioni dell'azienda osservata.

L'analisi orizzontale può essere utilizzata con un conto economico o uno stato patrimoniale.

La tabella seguente illustra le modalità di calcolo dell'analisi orizzontale. È possibile utilizzare un confronto diretto (variazione dell'importo) o un metodo percentuale.

Description	2020	2021	Increase or decrease	
			Amount	Percentage
P&L				
OPERATING INCOME	260.377 €	244.442 €	-15.935 €	-6,12%
Sales income	133.946 €	120.243 €	-13.703 €	-10,23%
Other operating income	126.431 €	124.198 €	-2.233 €	-1,77%
OPERATING EXPENSES	154.033 €	165.337 €	11.304 €	7,34%
FINANCIAL INCOME	0 €	0 €	0 €	0,00%
FINANCIAL EXPENSES	3.219 €	19.967 €	16.748 €	520,37%
TOTAL INCOME	260.377 €	244.442 €	-15.935 €	-6,12%
TOTAL EXPENSES	157.252 €	185.303 €	28.052 €	17,84%
PROFIT OR LOSS BEFORE TAXES	103.126 €	59.138 €	-43.987 €	-42,65%
CORPORATE INCOME TAX	12.950 €	5.825 €	-7.125 €	-55,02%
PROFIT OR LOSS FOR THE YEAR	90.176 €	53.313 €	-36.862 €	-40,88%

Source: <https://infobiz.fina.hr>

ANALISI VERTICALE

L'analisi verticale consente di comprendere la struttura dei bilanci. Osservando la struttura del bilancio, si determina la quota percentuale di ciascuna voce del bilancio rispetto alla somma corrispondente.

Description	2020	2021	2020	2021
Balance sheet				
FIXED ASSETS	1.034.958 €	1.553.516 €	57,55%	85,36%
INTANGIBLE ASSETS	0 €	0 €	0,00%	0,00%
TANGIBLE ASSETS	1.034.958 €	1.553.516 €	57,55%	85,36%
FIXED FINANCIAL ASSETS	0 €	0 €	0,00%	0,00%
LONG TERM RECEIVABLE	0 €	0 €	0,00%	0,00%
CURRENT ASSETS	762.720 €	258.152 €	42,41%	14,18%
INVENTORIES	105.035 €	124.554 €	5,84%	6,84%
SHORT - TERM RECEIVABLES	617.521 €	104.149 €	34,34%	5,72%
CURRENT FINANCIAL ASSETS	0 €	0 €	0,00%	0,00%
CASH IN THE BANK AND PETTY CASH	40.163 €	29.448 €	2,23%	1,62%
FUTURE PERIOD PREPAID EXPENSES AND ACCRUED INCOME	798 €	8.289 €	0,04%	0,46%
TOTAL ASSETS	1.798.476 €	1.819.956 €	100,00%	100,00%
CAPITAL AND RESERVES	359.015 €	412.328 €	19,96%	22,66%
PROVISIONS	0 €	0 €	0,00%	0,00%
LONG TERM LIABILITIES	1.115.709 €	1.068.408 €	62,04%	58,71%
CURRENT LIABILITIES	89.014 €	104.481 €	4,95%	5,74%
DEFERRED PAYMENT OF COSTS AND INCOME FROM FUTURE PERIOD	234.738 €	234.738 €	13,05%	12,90%
TOTAL - LIABILITIES	1.798.476 €	1.819.956 €	100,00%	100,00%

Source: <https://infobiz.fina.hr>

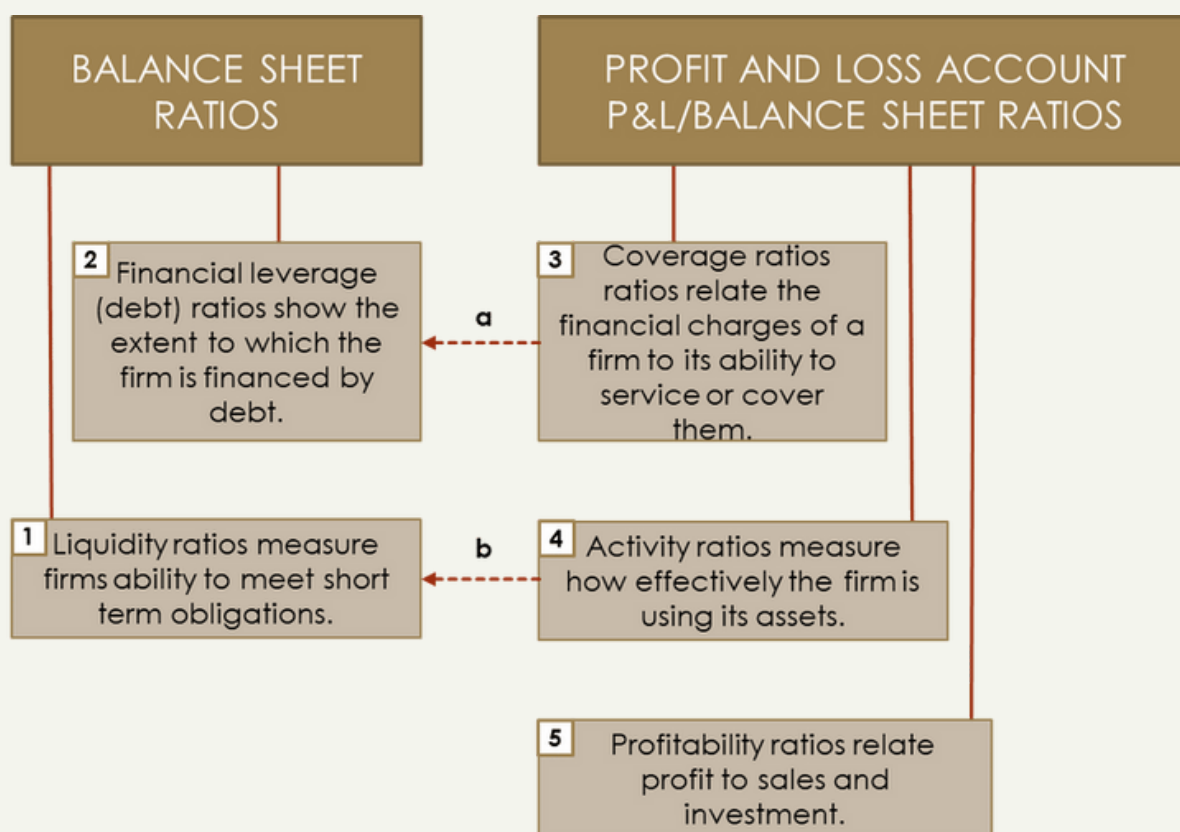
ANALISI DEI RAPPORTI

L'analisi dei rapporti è la componente più importante dell'analisi finanziaria.

I rapporti o indicatori finanziari sono gli strumenti utilizzati per valutare le condizioni e le prestazioni finanziarie dell'azienda.

Questo strumento (indice) mette in relazione due dati finanziari dividendo una grandezza per l'altra.

La figura seguente fornisce una rappresentazione di una delle numerose classificazioni dei tipi di indici finanziari.



Source: Van horne, J.C., Wachowicz, J.M. (2009). Fundamentals of Financial Management. Prentice Hall.

a - I coefficienti di copertura fanno anche luce sull'importanza dell'uso della leva finanziaria (debito) da parte delle imprese.

b - Gli indici di attività basati sui crediti e sulle scorte fanno luce anche sulla liquidità di queste attività correnti.



I rapporti forniscono un'analisi quantitativa essenziale, identificando le tendenze finanziarie positive e negative che consentono alle aziende di creare e attuare piani finanziari e, se necessario, di correggere la rotta nel breve termine. Le tendenze vengono studiate per valutare la direzione dell'azienda.

Gli indici finanziari vengono utilizzati per confrontare i risultati di un'azienda con vari parametri di riferimento, come ad esempio:

- **gli indici finanziari storici dell'azienda per individuare le tendenze al miglioramento e al declino,**
- **indici comparabili di altre società dello stesso settore,**
- **o un confronto degli indici attuali con un piano finanziario precedente.**

Gli **indici di liquidità** sono utilizzati per misurare la capacità di un'azienda di far fronte agli obblighi a breve termine. Essi confrontano gli obblighi a breve termine con le risorse (attività) a breve termine (o correnti) disponibili per far fronte a tali obblighi.

CURRENT RATIO

$$\frac{\text{current assets}}{\text{current liabilities}}$$

Measures a company's ability to pay due short-term obligations from its current assets.

Greater than 2 (indicative value).

QUICK RATIO

$$\frac{\text{current assets} - \text{inventories}}{\text{current liabilities}}$$

Shows the amount of current liabilities which the company can settle with quickly available assets.

1 or greater than 1 (indicative value).

CASH RATIO

$$\frac{\text{cash in the bank and petty cash}}{\text{current liabilities}}$$

Measures the ability of the company to settle its current liabilities with cash available on the day on which the balance sheet was compiled.

Minimum value 0,1.

WORKING CAPITAL

Net working capital = current assets – current liabilities

Gross working capital = current assets

Working capital is a measure of a company's liquidity and short-term financial health.

Per valutare la misura in cui l'impresa utilizza denaro preso a prestito, si possono utilizzare diversi indici di indebitamento. Il calcolo di questi indici è utile come misura di massima per valutare il rischio finanziario di un'azienda.

Debt ratio

Shows the amount of the assets financed from debt capital.

$$\frac{\text{long term liabilities} + \text{current liabilities}}{\text{total assets}}$$

0.5 or less

Equity ratio

Shows the amount of assets financed from equity.

$$\frac{\text{capital and reserves} + \text{provisions}}{\text{total assets}}$$

greater than 0.5.

Leverage ratio

Measures the debt level of the company i.e. it shows the ratio of debt and own capital.

$$\frac{\text{long term liabilities} + \text{current liabilities}}{\text{capital and reserves} + \text{provisions}}$$

max. 1.

Gli **indici di copertura** mettono in relazione gli oneri finanziari di un'impresa con la sua capacità di servirli, o di coprirli.

Uno degli indici di copertura più tradizionali è l'indice di copertura degli interessi:

Utile prima degli interessi e delle imposte (EBIT) / Interessi passivi.

Questo rapporto serve a misurare la capacità dell'impresa di far fronte ai pagamenti degli interessi e quindi di evitare il fallimento. In generale, più alto è il rapporto, maggiore è la probabilità che l'azienda possa coprire i pagamenti degli interessi senza difficoltà. Inoltre, fornisce un'indicazione sulla capacità dell'azienda di contrarre ulteriori debiti.

Gli **indici di attività**, noti anche come indici di efficienza o di rotazione, misurano l'efficacia con cui l'azienda utilizza i propri beni. Di preferenza, l'indice di rotazione del valore dovrebbe essere il più elevato possibile.

Total asset turnover
= total income / total assets

- It shows how many times per year the company made a turnover of their total assets i.e. how much of total income it earned on one money unit of total assets.

Current asset turnover ratio
= total income/current assets

- It shows how many times per the year the company made a turnover its non-current assets. Preferably, the value of all turnover ratio should be as large as possible.

Time needed for collection of current
receivables
= (short-term receivables / operating
income) *365

- It shows the average time necessary for the collection of current receivables. It is preferable that the number of days is as small as possible, i.e. that it takes less time to collect.

Days needed for trade payables =
(accounts payables/total
expenses-financial expenses)*365

- It indicates number of day company on average needs to settle liabilities towards the suppliers. Smaller number of days is indicative of quicker settlement of liabilities.

Gli **indici di redditività** forniscono dati sulla quantità di profitti realizzati dall'azienda in relazione al reddito totale e agli investimenti.

Questi indici indicano l'efficacia complessiva del funzionamento dell'azienda. Gli indicatori sono espressi in percentuale ed è auspicabile che siano il più possibile elevati.

Il valore degli indicatori varia da settore a settore, quindi è importante fare confronti all'interno dello stesso settore.

$$\text{Return on Sales} = \frac{\text{profit or loss for the year}}{\text{total income}} * 100$$

- Represents the ratio of company's net profit and total revenues i.e. it shows the percentage of achieved revenues retained by the company's owners.

$$\text{Return on Assets} = \frac{\text{profit or loss for the year}}{\text{total assets}} * 100$$

- Measures the effectiveness of a company's assets in generating income. It is interpreted as a rate of return the company managed to achieve on the total assets.

$$\text{Return on Equity} = \frac{\text{profit or loss for the year}}{\text{capital and reserves}} * 100$$

- Evaluates the ability of the company to generate returns (yield) for the equity owners.

CONCLUSIONE

Le prestazioni e il successo generale di un'azienda dipendono da una serie di variabili, tra cui il settore in cui opera, la situazione economica del Paese, le capacità manageriali, la forza lavoro, ecc.

Le dimensioni dell'azienda sono uno di questi elementi e una PMI deve fare uno studio completo per scoprire tutte le caratteristiche di un'azienda per gestire al meglio le risorse e competere con le aziende più grandi.

L'analisi finanziaria può fornire informazioni sulla base delle quali è possibile riflettere e giudicare l'azienda al fine di prendere decisioni.



- Hisrich, R. D., Peters, M. P., i Sheperd D.A., (2011). Poduzetništvo, MATE, Zagreb
- Cumming, D. (Ed.). (2012). The Oxford handbook of entrepreneurial finance. Oxford University Press.
- Berger, A. N., i Udell, G. F. (1998). The economics of small business finance: The roles of private equity and debt markets in the financial growth cycle. Journal of banking & finance, 22(6), 613-673.
- Leon, F., (2018). Long-Term Finance and Entrepreneurship (No. 18-01). Department of Economics at the University of Luxembourg.
- Vidučić, Ljiljana. (2012). Financijski menadžment, 8. izdanje, RRIF-plus, Zagreb
- <https://www.investopedia.com/terms/b/bond.asp>
- <https://www.investopedia.com/articles/personal-finance/072316/how-installment-loans-work.asp>
- <https://www.business.com/articles/installment-loans/>
- <https://www.accountingtools.com/articles/leasing>
- <https://www.nibusinessinfo.co.uk/content/types-leasing>
- <http://www.gem-spain.com/wp-content/uploads/2015/03/gem-2015-2016-report-on-entrepreneurial-financing.pdf>
- <https://www.nibusinessinfo.co.uk/content/types-leasing>
- https://single-market-economy.ec.europa.eu/access-finance/data-and-surveys-safe_en
- <https://www.unitedway.org/my-smart-money/pages/financial-products-and-services-the-basics#>
- https://europa.eu/youreurope/citizens/consumers/financial-products-and-services/bank-accounts-eu/index_en.htm
- https://finance.ec.europa.eu/digital-finance_en
- https://ec.europa.eu/info/funding-tenders/funding-opportunities/funding-programmes/overview-funding-programmes/european-structural-and-investment-funds_en
- https://agriculture.ec.europa.eu/common-agricultural-policy/rural-development_en
- www.rba.hr
- www.zaba.hr
- Van horne, J.C., Wachowicz, J.M. (2009). Fundamentals of Financial Management. Prentice Hall.
- Žager, K. et al. (2008). Analiza financijskih izvještaja. Zagreb: Masmedia d.o.o.
- Budai, E., Denich, E., Hajdu, D. (2021). Financial reporting quality at SMEs – A theoretical approach. Annales Universitatis Apulensis Series Oeconomica, 23(1), 109-121.
- Directive 2013/34/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on the annual financial statements, consolidated financial statements and related reports of certain types of undertakings (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A02013L0034-20211221>)
- European Commission (2015). SME taxation in Europe – An empirical study of applied corporate income taxation for SMEs compared to large enterprises.
- https://finance.ec.europa.eu/capital-markets-union-and-financial-markets/company-reporting-and-auditing/company-reporting/financial-reporting_en
- https://www.iasplus.com/en/publications/global/ifrs-in-your-pocket/2021/at_download/file/IFRS%20in%20your%20pocket%202021.pdf
- <https://www.investopedia.com/terms/a/asset.asp>
- <https://www.investopedia.com/ask/answers/042915/what-difference-between-current-and-noncurrent-assets.asp>
- <https://www.investopedia.com/terms/c/currentassets.asp>
- <https://www.investopedia.com/terms/b/balancesheet.asp>
- https://agriculture.ec.europa.eu/data-and-analysis/farm-structures-and-economics/fadn_en
- <https://infobiz.fina.hr/>



PROGETTO WOBIS INFO

**Potenziamento delle
Associazioni di donne rurali
come possibilità di
crescita dell'imprenditoria
femminile
Imprenditorialità femminile**

**SITO WEB
www.wobis2022.eu**

**PAGINA FACEBOOK
WOBIS**

WOBIS

LOREM IPSUM

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Aenean rutrum sollicitudin pretium.



Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Aenean rutrum sollicitudin pretium. Aliquam elit neque, tristique nec consequat in, efficitur non metus.

Lorem ipsum

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco laboris nisi ut aliquip ex ea commodo consequat. Duis aute irure dolor in reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint occaecat cupidatat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum.

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco laboris nisi ut aliquip ex ea commodo consequat.

LOREM IPSUM



LOREM IPSUM DOLOR

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua.



LOREM IPSUM DOLOR

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua.



LOREM IPSUM DOLOR

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua.

LOREM IPSUM DOLOR

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua.



Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua.

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua.

Ut enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco laboris nisi ut aliquip ex ea commodo consequat.



Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur

1. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed
2. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor
3. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco laboris nisi ut aliquip ex ea commodo consequat.

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur
 adipiscing elit, sed do eiusmod tempor
 incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut
 enim ad minim veniam, quis nostrud
 exercitation ullamco laboris nisi ut aliquip ex ea

They help readers jump to topics of interest

Lorem ipsum dolor sit amet,
 consectetur adipiscing elit, sed
 do eiusmod tempor incididunt
 ut labore et dolore magna
 aliqua. Ut enim ad minim
 veniam, quis nostrud
 exercitation ullamco laboris
 nisi ut aliquip ex ea commodo
 consequat. Duis aute irure
 dolor in reprehenderit in volu





LOREM IPSUM

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit.



LOREM IPSUM

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit.



LOREM IPSUM

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit.

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit.

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Aenean rutrum sollicitudin pretium. Aliquam elit neque, tristique nec consequat in, efficitur non metus. Donec viverra, elit sed pulvinar dignissim, ex libero porta neque, eget sodales ante odio eget leo.

LOREM IPSUM DOLOR SIT

Lorem ipsum dolor sit
amet, consectetur
adipiscing elit. Aenean
rutrum sollicitudin
pretium.

Lorem ipsum dolor sit
amet, consectetur
adipiscing elit. Aenean
rutrum sollicitudin
pretium. Aliquam elit
neque, tristique nec
consequat in, efficitur
non metus. Donec
viverra, elit sed pulvinar
dignissim, ex libero porta



Lorem ipsum dolor sit
amet, consectetur
adipiscing elit. Aenean
rutrum sollicitudin
pretium. Aliquam elit
neque, tristique nec
consequat in, efficitur
non metus. Donec
viverra, elit sed pulvinar
dignissim, ex libero porta



LOREM IPSUM DOLOR

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Nam sit amet massa convallis, suscipit nibh sit amet, aliquam eros. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit.

-
- 01 Lorem ipsum**
Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit.
 - 02 Lorem ipsum**
Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit.
 - 03 Lorem ipsum**
Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit.

LOREM IPSUM

Lorem ipsum dolor sit

Lom ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Aenean rutrum sollicitudin pretium. Aliquam elit neque, tristique nec consequat in, efficitur non metus.

Lorem ipsum dolor sit

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Aenean rutrum sollicitudin pretium. Aliquam elit neque, tristique nec consequat in, efficitur non metus.



Lorem ipsum

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Aenean rutrum sollicitudin pretium. Aliquam elit neque, tristique nec consequat in, efficitur non metus.

Lorem ipsum

- Lorem ipsum
- Lorem ipsum
- Lorem ipsum



Lorem ipsum

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Aenean rutrum sollicitudin pretium. Aliquam elit neque, tristique nec consequat in, efficitur non metus.

LOREM IPSUM

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Aenean rutrum sollicitudin pretium. Aliquam elit neque, tristique nec consequat in, efficitur non metus. Donec viverra, elit sed pulvinar dignissim, ex libero porta

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Aenean rutrum sollicitudin pretium. Aliquam elit neque, tristique nec consequat in, efficitur non metus. Donec viverra, elit sed pulvinar dignissim, ex libero porta



LOREM IPSUM

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco laboris nisi ut aliquip ex ea commodo consequat. Duis aute irure dolor in reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint occaecat cupidatat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum.

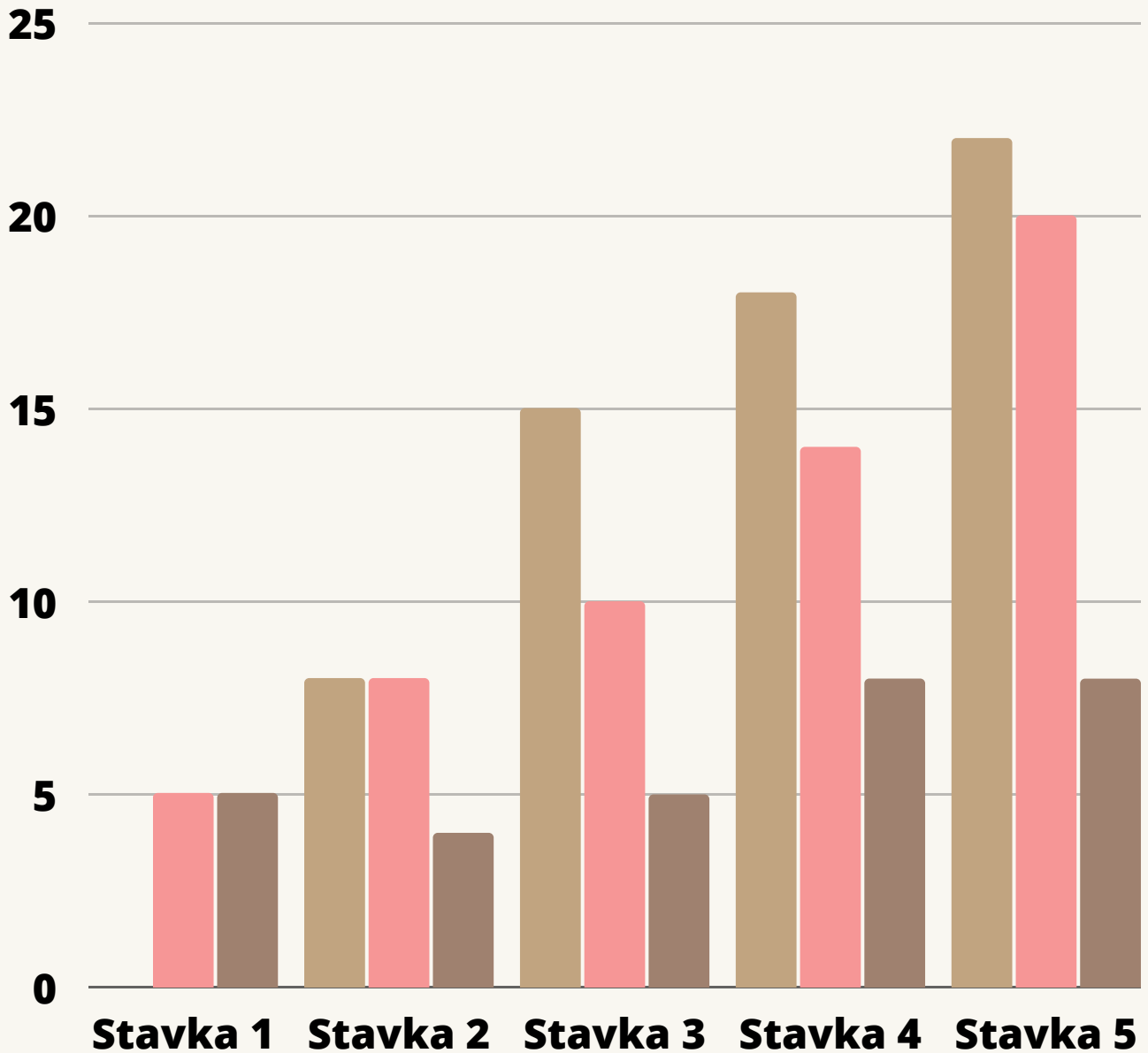


LOREM IPSUM

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco laboris nisi ut aliquip ex ea commodo consequat.

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco laboris nisi ut aliquip ex ea commodo consequat. Duis aute irure dolor in reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint occaecat cupidatat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum.

Lorem ipsum



Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Aenean rutrum sollicitudin pretium. Aliquam elit neque, tristique nec consequat in, efficitur non metus.



Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco laboris nisi ut aliquip ex ea commodo consequat. Duis aute irure dolor in reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint occaecat cupidatat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco laboris nisi ut aliquip ex ea commodo consequat.

LOREM IPSUM

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco laboris nisi ut aliquip ex ea commodo consequat.

Duis aute irure dolor in reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur.



Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua.