

Il Rendiconto Finanziario

Introduzione allo studio
dei flussi finanziari

I limiti informativi del Bilancio

STATO PATRIMONIALE

- ✓ Mette in evidenza il valore dei singoli elementi patrimoniali riferiti ad un preciso istante
- ✓ Non si evincono le variazioni delle poste dell'attivo e del passivo avvenute nel corso dell'esercizio
- ✓ Ha un contenuto STATICO (es. valore della CASSA al 31.12.201x e al 31.12.201x+1)
- ✓ Non dice nulla sulle CAUSE delle variazioni della risorsa finanziaria
 - ✓ Entrate per finanziamenti, ricavi, dismissioni...
 - ✓ Uscite per rimborsi finanziamenti, costi fattori produttivi, acquisizioni attivo fisso...
- ✓ Rappresenta una fotografia che evidenzia da dove sono attinte le risorse dell'impresa (Fonti di capitale = Passività) e dove sono investite (Impieghi di Capitale = Attività)

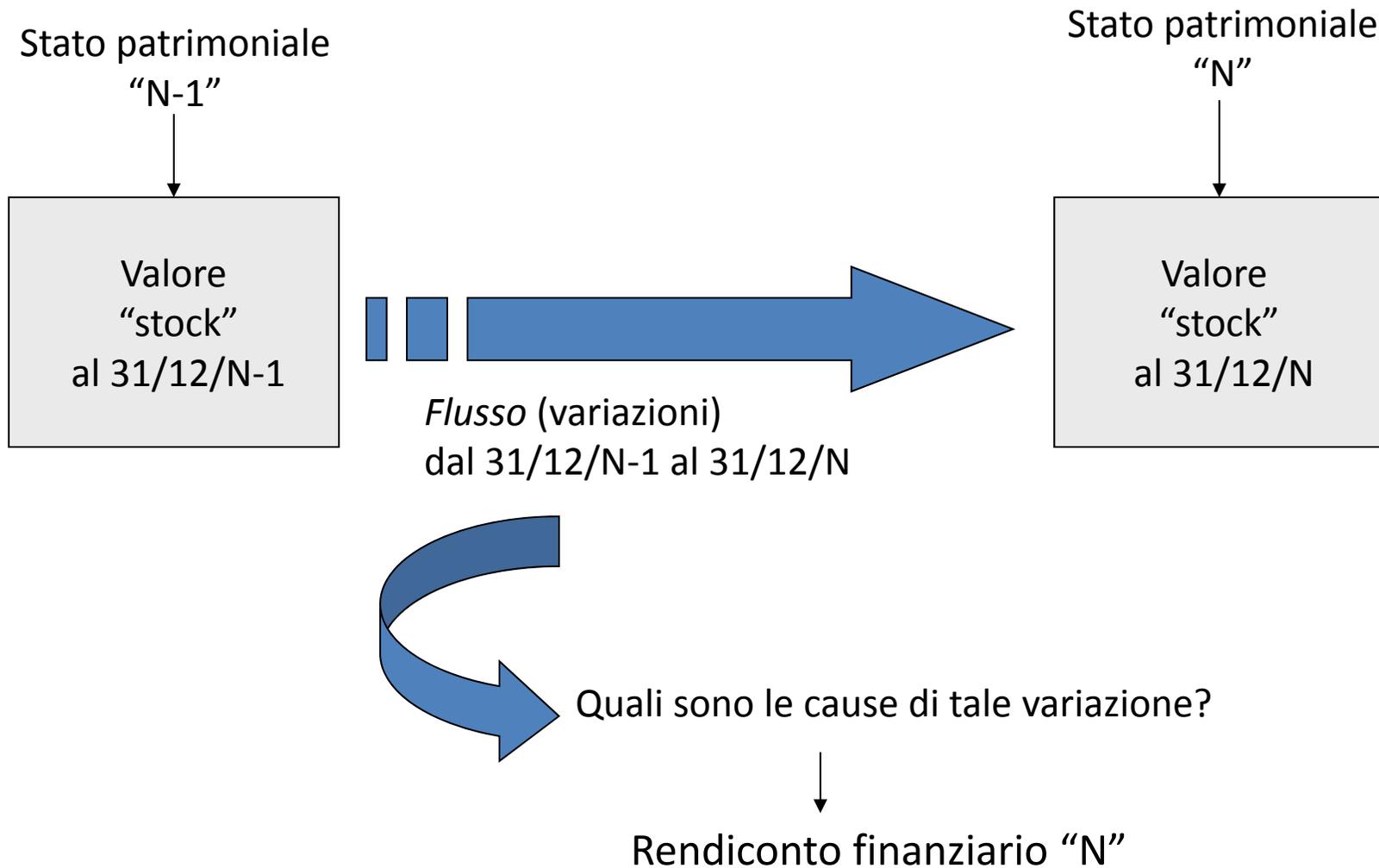
CONTO ECONOMICO

- ✓ Rileva il reddito ma non il suo impatto sulla situazione della liquidità
- ✓ Manca il concetto di Cash Flow che consente di misurare la spendibilità di quel reddito

Rendiconto finanziario

- ✓ Rappresenta la modalità più utilizzata per analizzare la dinamica finanziaria
- ✓ Individua e quantifica le fonti e gli impieghi della risorsa finanziaria
- ✓ “Traduce” in termini finanziari le operazioni reddituali e patrimoniali di gestione
- ✓ Non serve a verificare la liquidità complessivamente generata o assorbita da un’entità ma a spiegare perché è avvenuta questa variazione e soprattutto a comprendere il contributo che ciascuna area della gestione ha fornito per alimentare i flussi finanziari
- ✓ La sola conoscenza della posizione finanziaria netta non è sufficiente, in quanto ciò che è significativo non è la semplice variazione delle disponibilità liquide bensì l’analisi e comprensione di come e perché tale variazione sia avvenuta nel corso dell’esercizio (metafora “idraulica”)
- ✓ Evidenzia la capacità dell’azienda di AUTOFINANZIAMENTO, non possibile dallo SP e dal CE

Nozione di flusso



Flusso finanziario vs Flusso reddituale

Flusso finanziario

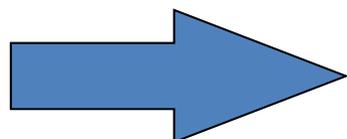
- ✓ Rendiconto finanziario
- ✓ Principio di competenza finanziaria
- ✓ Gestione corrente e non corrente (invest, disinvest, acc/rimb pass, aum/rimb PN)
- ✓ Indicatore di equilibrio finanziario
- ✓ Tendenzialmente oggettivo, non mente, perché prescinde dalle convenzioni contabili
- ✓ Tende a penalizzare aziende in crescita
- ✓ Meno soggetto a distorsioni in presenza di inflazione

Flusso reddituale

- ✓ Conto economico
- ✓ Principio di competenza economica
- ✓ Gestione corrente
- ✓ Indicatore di equilibrio economico
- ✓ Soggetto a manipolazioni
- ✓ Ripartizione effetto investimenti
- ✓ Distorsioni in presenza di inflazione (es. amm.ti al costo storico)

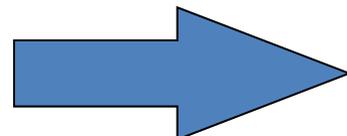
Classificazione delle operazioni di gestione sotto il profilo finanziario

Variazioni finanziarie



incidono sull'entità totale della risorsa di riferimento (es. inc clienti, pag pers dip, inv macch, erog div)

Variazioni NON finanziarie



NON incidono sull'entità totale della risorsa (es. conv oblig in azioni, scambio attività, acquis con assunz pass)



- ✓ Incidono sul valore di elementi diversi da quelli contenuti nella risorsa (esterne)
- ✓ Generano delle variazioni di eguale importo ma di segno opposto negli elementi componenti la risorsa oggetto di riferimento (interne)

COSTI MONETARI:

SI RIFERISCONO A VARIAZIONI ATTINENTI ALLA CASSA O A DEBITI APPARTENENTI ALLA CATEGORIA DEL PASSIVO CORRENTE (es. costi per materie, spese operative, oneri finanziari, oneri tributari)

COSTI NON MONETARI:

SI RIFERISCONO A VARIAZIONI ATTINENTI ALL'ATTIVO FISSO O AL PASSIVO CONSOLIDATO (es. quote di ammortamento, quote TFR, quote accantonamento a fondi, oneri finanziari se capitalizzati e eventuali minusvalenze)

RICAVI MONETARI:

SI RIFERISCONO A VARIAZIONI ATTINENTI ALLA CASSA O A CREDITI APPARTENENTI ALLA CATEGORIA DELLE LIQUIDITA' DIFFERITE (es. ricavi di vendita e altri ricavi complementari)

RICAVI NON MONETARI:

SI RIFERISCONO A VARIAZIONI ATTINENTI ALL'ATTIVO FISSO O AL PASSIVO CONSOLIDATO (es. plusvalenze diverse)

Le variazioni finanziarie e non finanziarie

ATTIVO FISSO

ATTIVO
CIRCOLANTE

MEZZI
PROPRI

PASSIVO ML

PASSIVO
BREVE

Le variazioni finanziarie e non finanziarie

ATTIVO FISSO

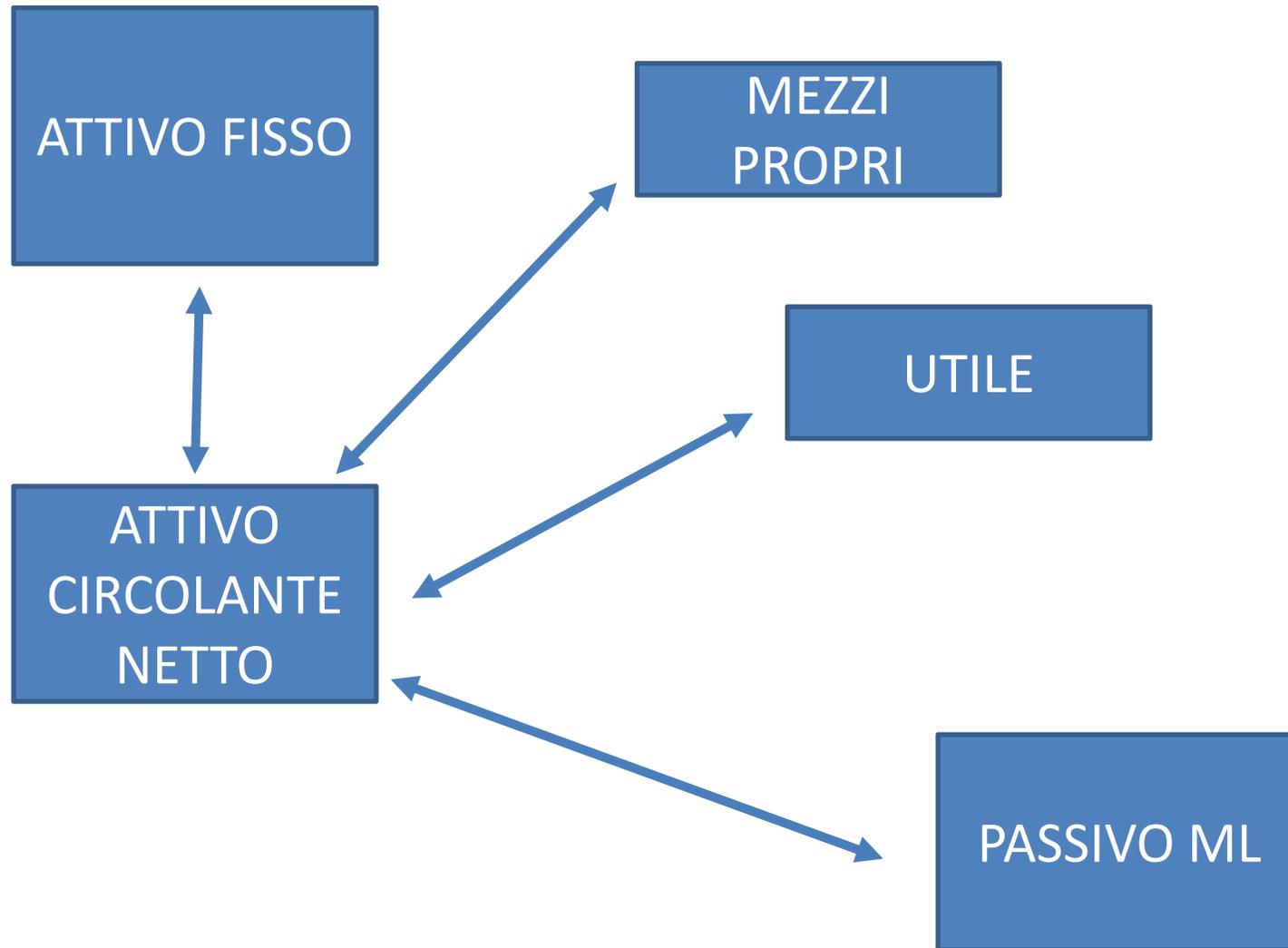
ATTIVO
CIRCOLANTE
NETTO

MEZZI
PROPRI

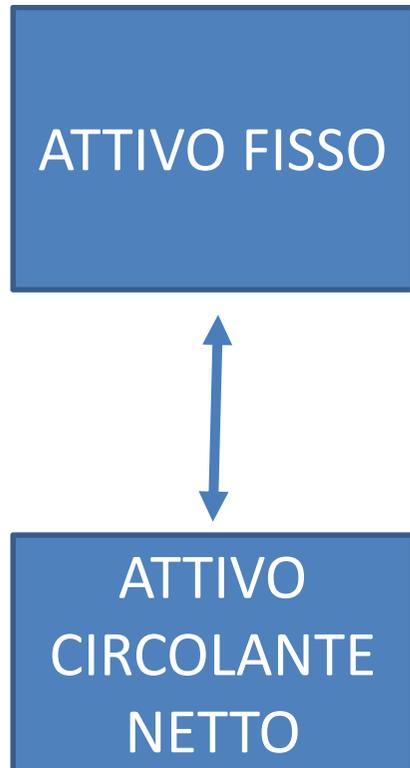
UTILE

PASSIVO ML

Le variazioni finanziarie

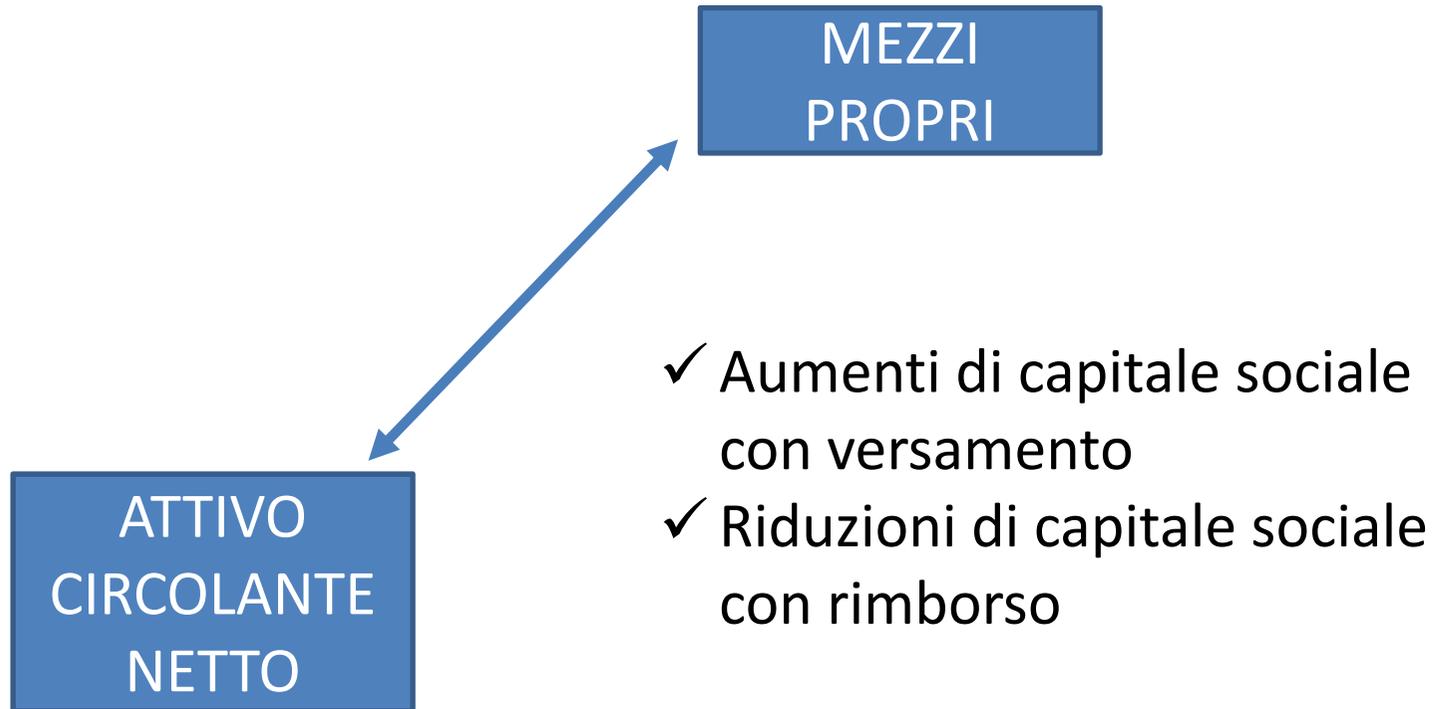


Le variazioni finanziarie



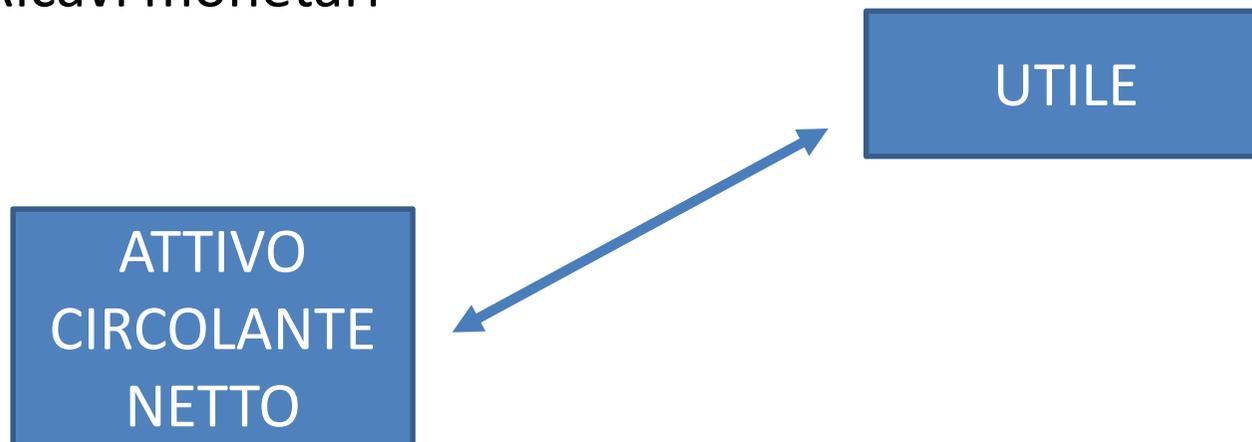
- ✓ Acquisti immobilizzazioni (tecniche e finanziarie)
- ✓ Vendite immobilizzazioni (tecniche e finanziarie)

Le variazioni finanziarie



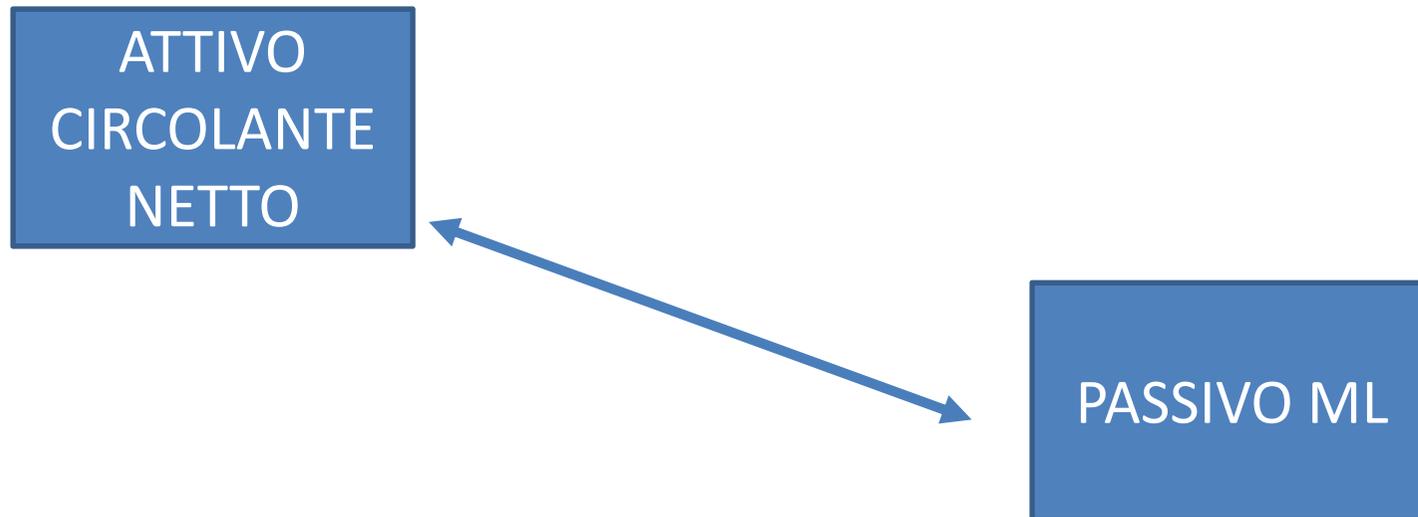
Le variazioni finanziarie

- ✓ Costi monetari
- ✓ Ricavi monetari

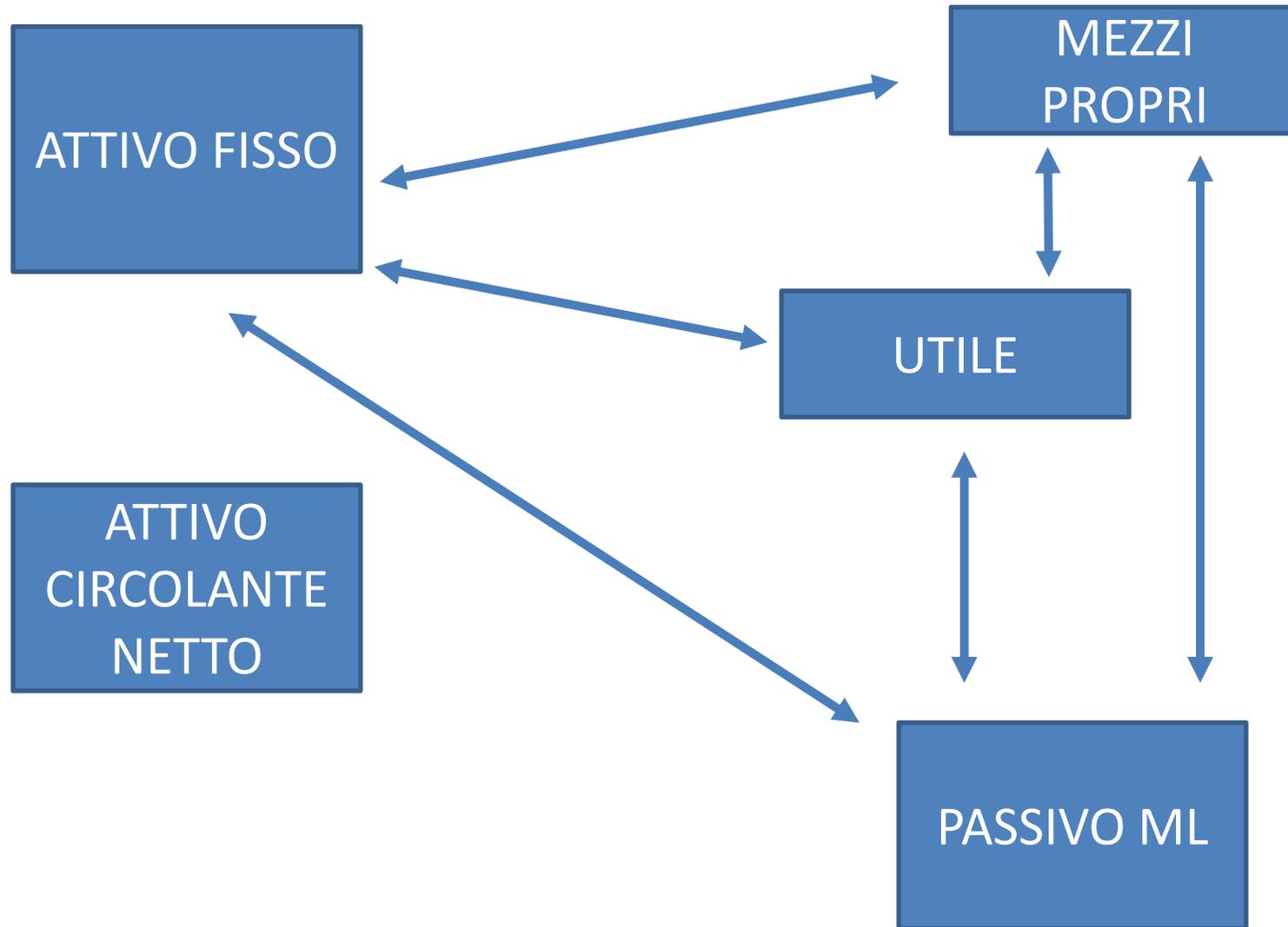


Le variazioni finanziarie

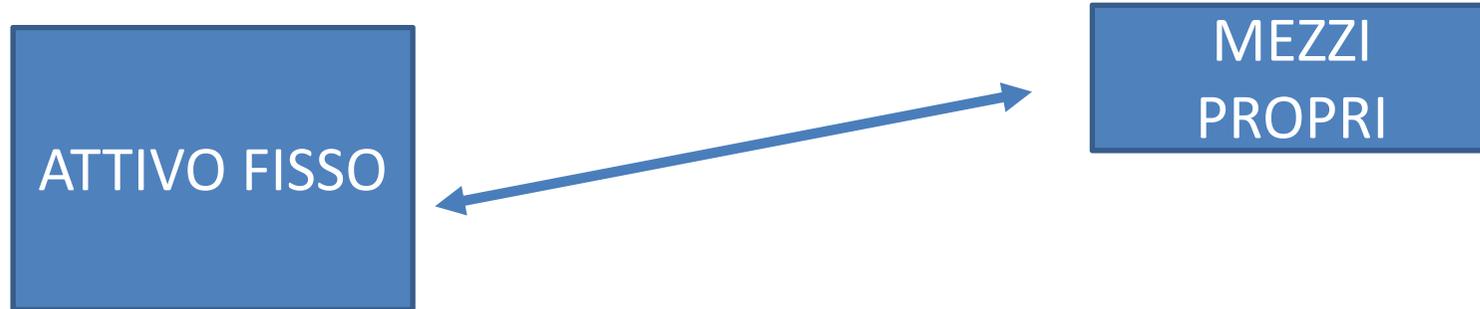
- ✓ Accensioni di finanziamenti
- ✓ Rimborsi di finanziamenti
- ✓ Utilizzi di fondi spese



Le variazioni non finanziarie esterne

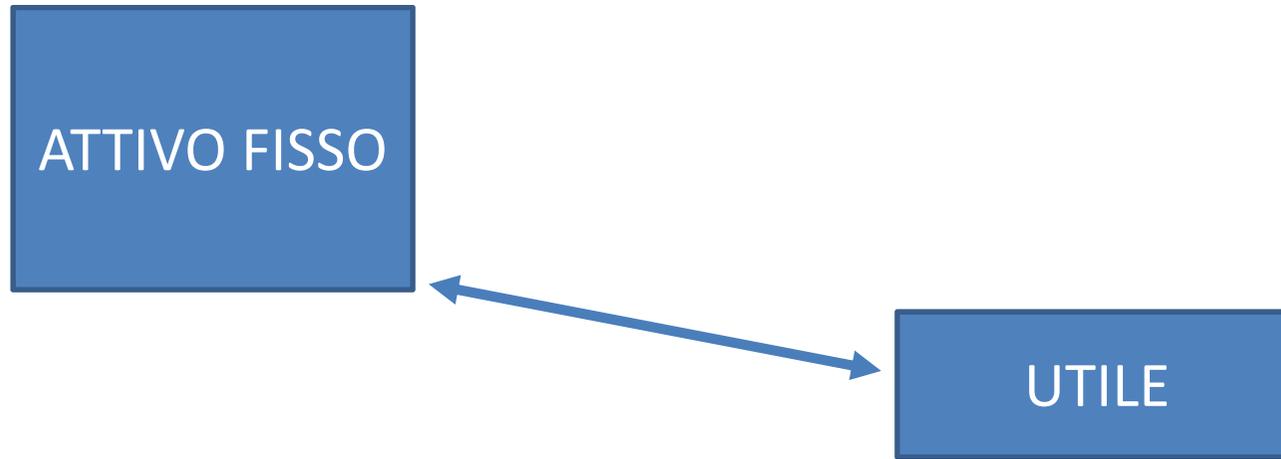


Le variazioni non finanziarie esterne



- ✓ Rivalutazione o svalutazione di immobilizzazioni
- ✓ Apporti o scorpori di immobilizzazioni

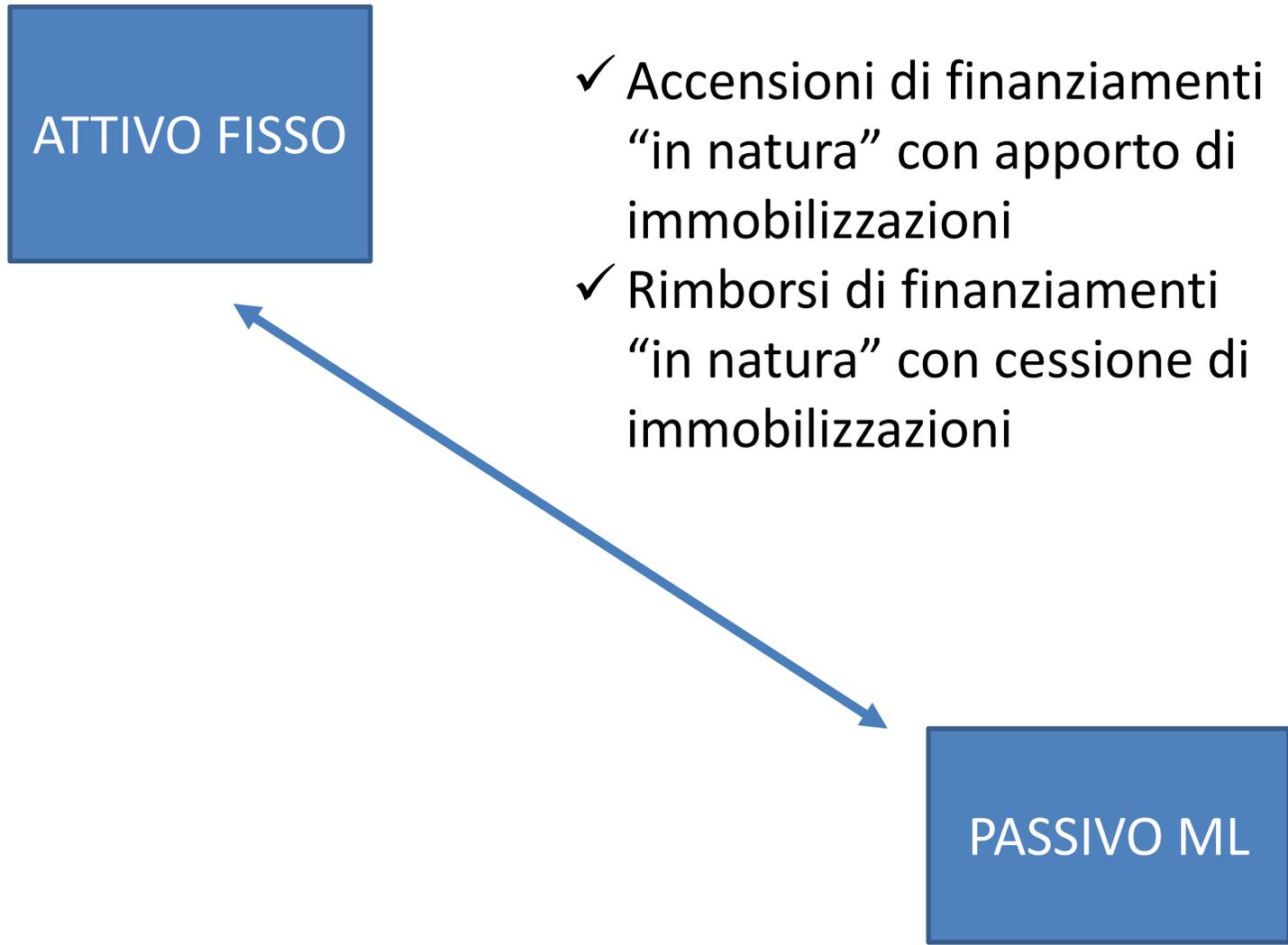
Le variazioni non finanziarie esterne



- ✓ Costi non monetari
- ✓ Ricavi non monetari

Le variazioni non finanziarie esterne

ATTIVO FISSO

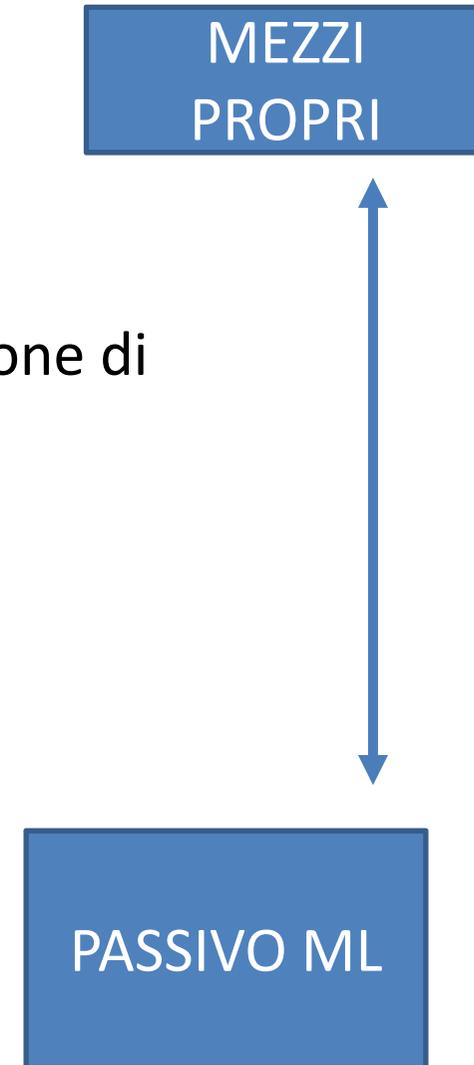


- ✓ Accensioni di finanziamenti “in natura” con apporto di immobilizzazioni
- ✓ Rimborsi di finanziamenti “in natura” con cessione di immobilizzazioni

PASSIVO ML

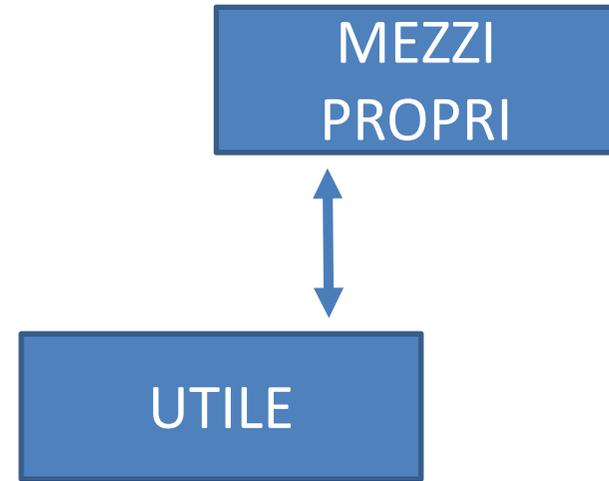
Le variazioni non finanziarie esterne

- ✓ Aumenti di capitale per conversione di debiti (o viceversa)
- ✓ Riservizzazione di fondi spese



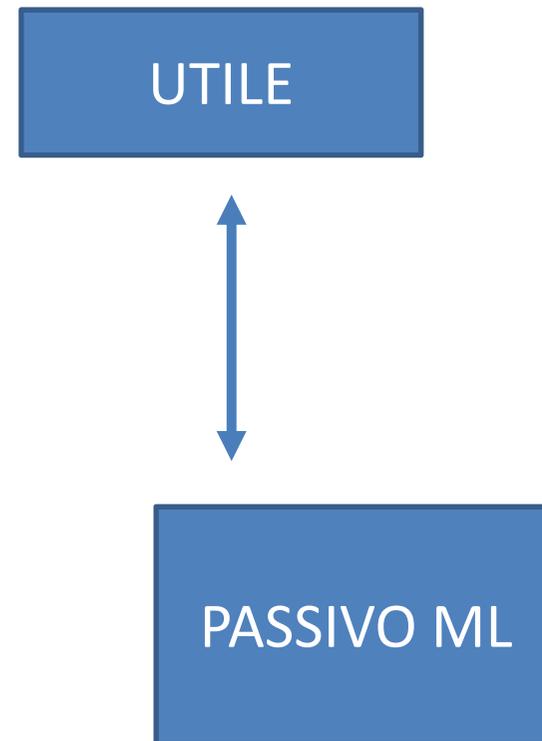
Le variazioni non finanziarie esterne

- ✓ Riservizzazione di utili



Le variazioni non finanziarie esterne

- ✓ Costi non monetari
- ✓ Ricavi non monetari

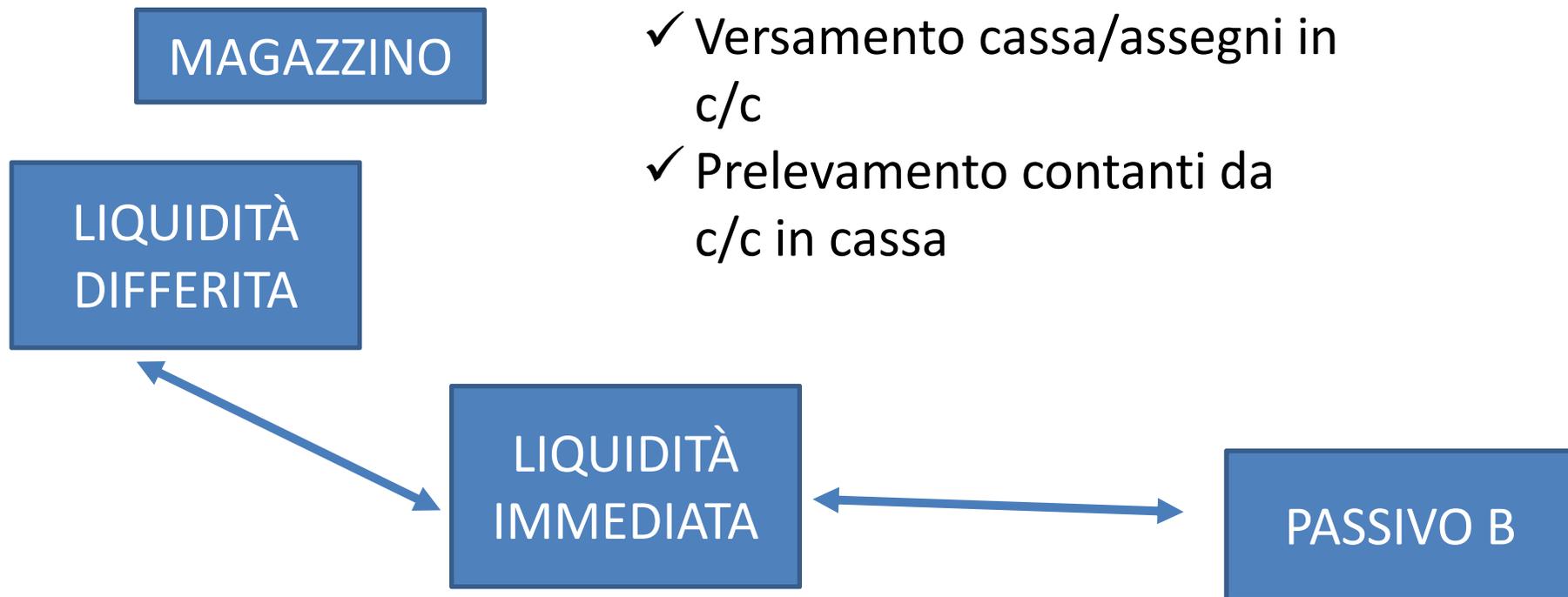


Le variazioni non finanziarie interne

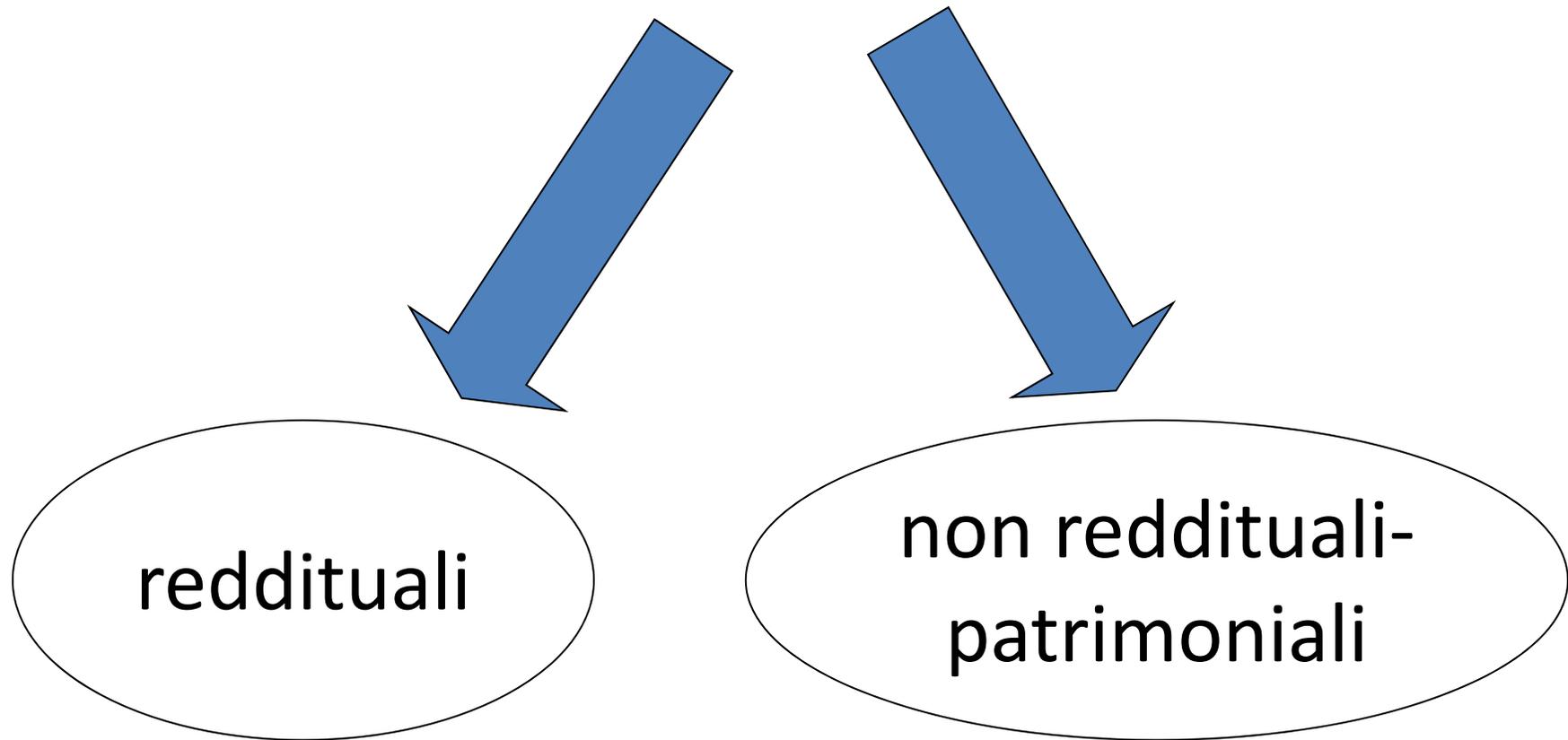


Le variazioni non finanziarie interne

- ✓ Incasso credito B
- ✓ Pagamento debito B
- ✓ Versamento cassa/assegni in c/c
- ✓ Prelevamento contanti da c/c in cassa



Le variazioni finanziarie e non finanziarie



Metodi di rappresentazione del flusso corrente

✓ **Diretto (Analitico)**

Ricavi monetari (Rm) - Costi monetari (Cm)

✓ **Indiretto (Sintetico)**

utile (U) + Costi non monetari (Cnm) - Ricavi non monetari (Rnm)

Poiché:

• $U = R - C$

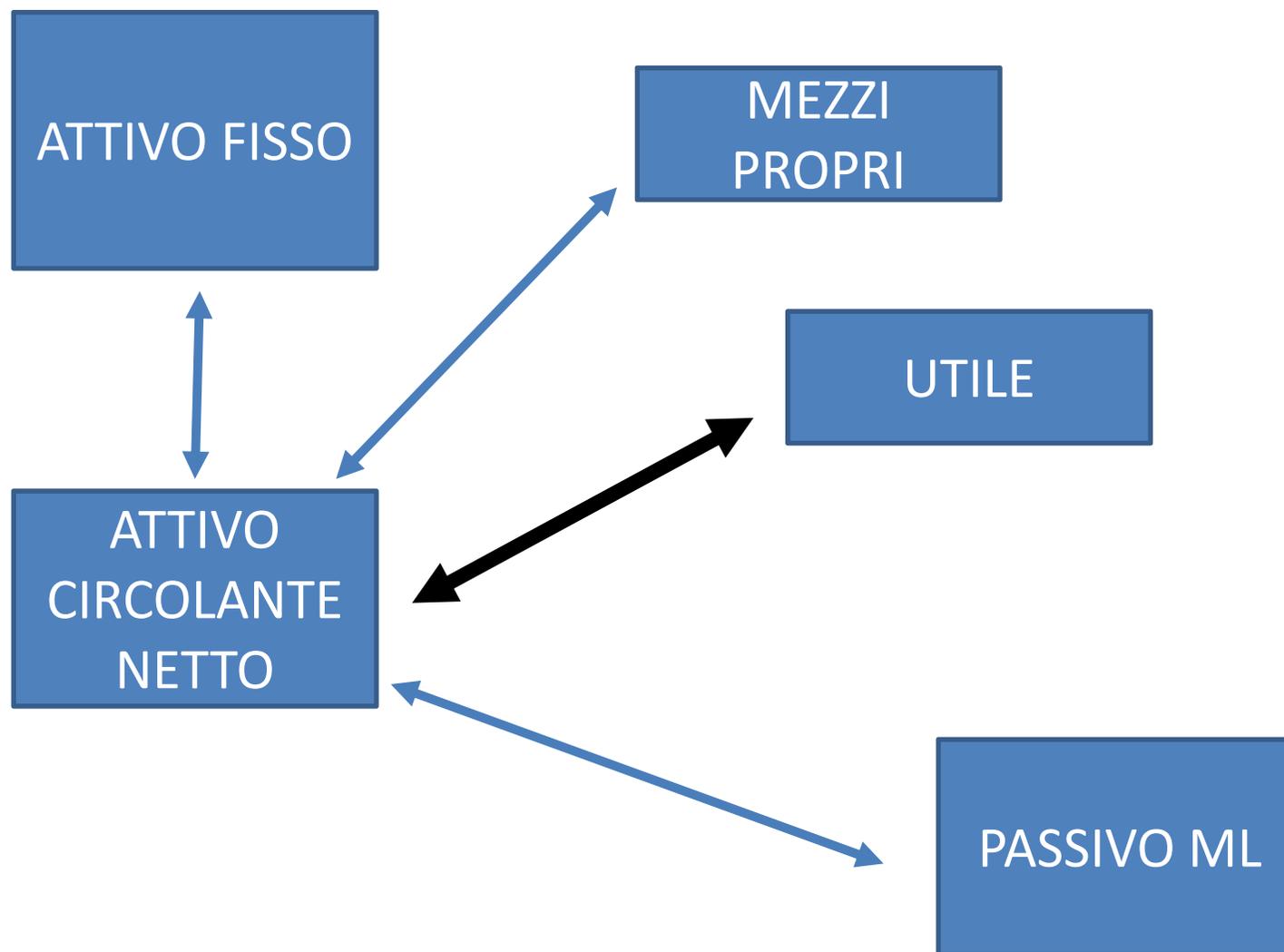
• $C = C_m + C_{nm}$

• $R = R_m + R_{nm}$



$R_m - C_m = U + C_{nm} - R_{nm}$

Le variazioni finanziarie reddituali



Le variazioni finanziarie reddituali

SP n-1

ATTIVO		PASSIVO	
immobilizzazioni	6.000,00	capitale sociale	4.000,00
magazzino	2.000,00	finanziamenti ML	6.000,00
crediti a breve	4.000,00	debiti a breve	3.000,00
banca c/c	1.000,00		
totale	13.000,00	totale	13.000,00

SP n

ATTIVO		PASSIVO	
immobilizzazioni	6.000,00	capitale sociale	4.000,00
magazzino	2.000,00	utile	500,00
crediti a breve	6.000,00	finanziamenti ML	6.000,00
banca c/c	1.500,00	debiti a breve	5.000,00
totale	15.500,00	totale	15.500,00

CE n

CONTO ECONOMICO	
VENDITA PRODOTTI	24.000,00
ALTRI RICAVI	800,00
ACQUISTO MATERIE	- 9.500,00
COSTI PER SERVIZI	- 13.200,00
ONERI FIN	- 1.200,00
PROVENTI FIN	200,00
ONERI TRIBUTARI	- 600,00
UTILE	500,00

Le variazioni finanziarie reddituali

$$ACN_{n-1} \quad 2000+4000+1000-3000=4000$$

$$ACN_n \quad 2000+6000+1500-5000=4500$$

$$\Delta ACN \quad 500$$

$$UTILE = \Delta ACN$$

Le variazioni finanziarie reddituali

SP n-1

ATTIVO		PASSIVO	
immobilizzazioni	6.000,00	capitale sociale	4.000,00
magazzino	2.000,00	finanziamenti ML	6.000,00
crediti a breve	4.000,00	debiti a breve	3.000,00
banca c/c	1.000,00		
totale	13.000,00	totale	13.000,00

SP n

ATTIVO		PASSIVO	
immobilizzazioni	6.000,00	capitale sociale	4.000,00
magazzino	2.500,00	utile	700,00
crediti a breve	6.000,00	finanziamenti ML	6.000,00
banca c/c	1.300,00	debiti a breve	5.100,00
totale	15.800,00	totale	15.800,00

CE n

CONTO ECONOMICO	
VENDITA PRODOTTI	24.000,00
ALTRI RICAVI	800,00
EI MAGAZZINO	- 2.000,00
RF MAGAZZINO	2.500,00
ACQUISTO MATERIE	- 9.500,00
COSTI PER SERVIZI	-13.200,00
SPESE PERSONALE	- 200,00
ASSICURAZIONE	- 100,00
ONERI FIN	- 1.200,00
PROVENTI FIN	200,00
ONERI TRIBUTARI	- 600,00
UTILE	700,00

Le variazioni finanziarie reddituali

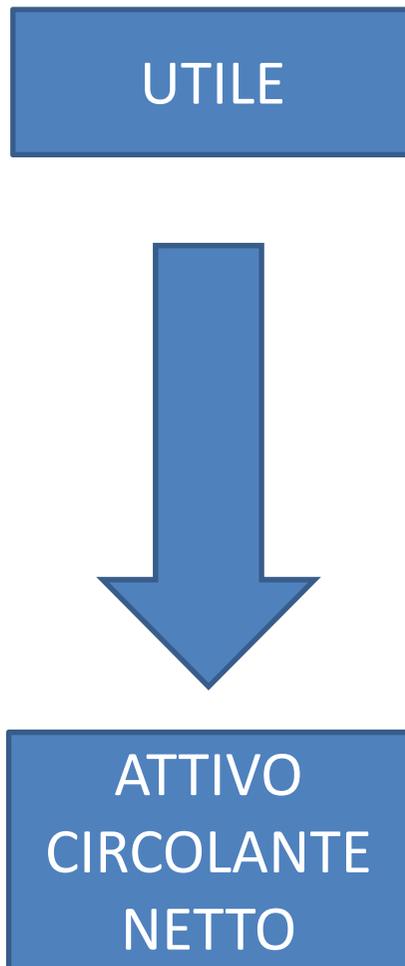
ACN n-1 $2000+4000+1000-3000=4000$

ACN n $2500+6000+1300-5100=4700$

ΔACN 700

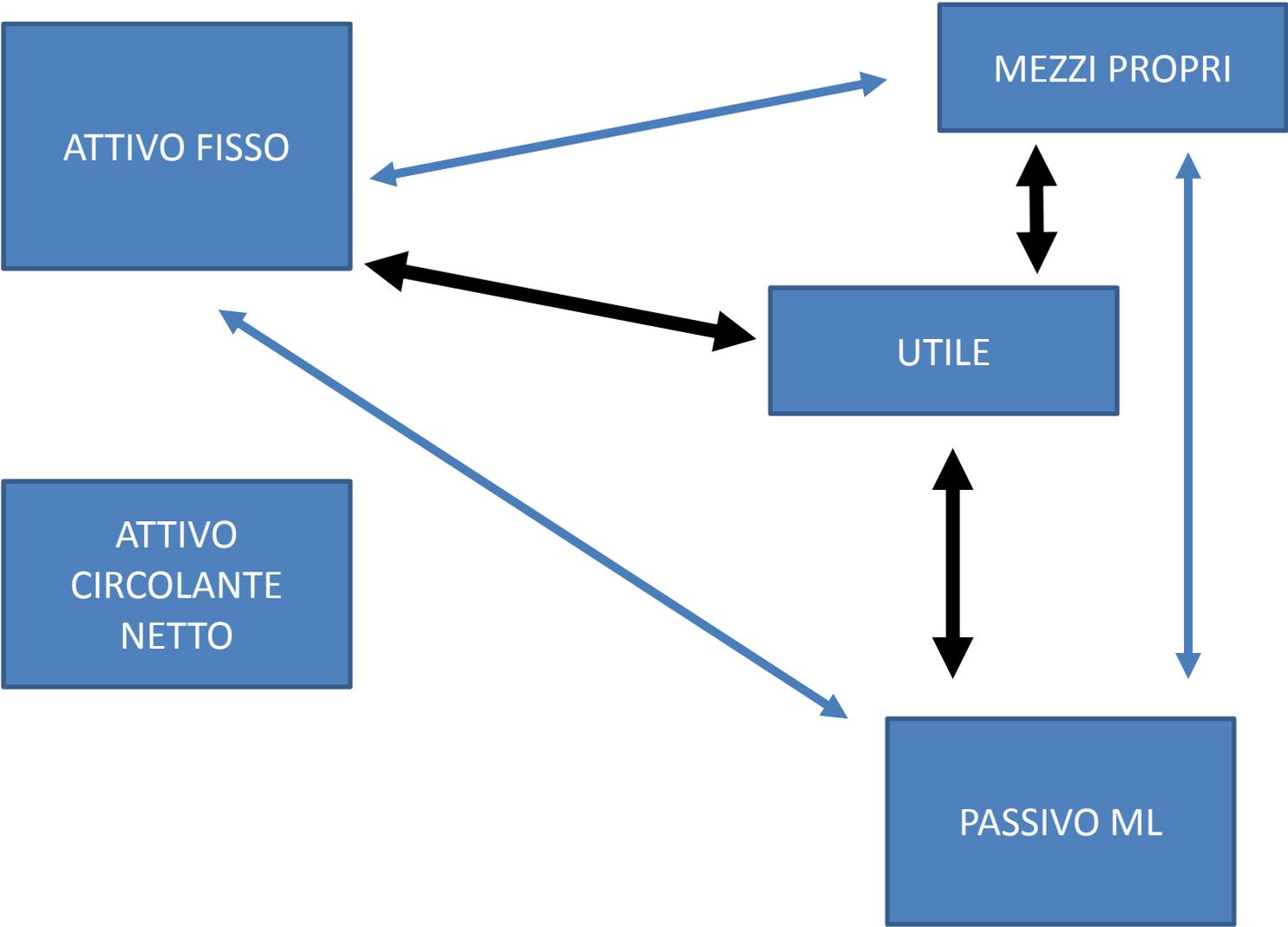
UTILE= ΔACN

Le variazioni finanziarie reddituali



RICAVI MONETARI	COSTI MONETARI
VENDITA PRODOTTI	ACQUISTO MATERIE
ALTRI RICAVI	COSTI PER SERVIZI
RF MAGAZZINO	SPESE PERSONALE
PROVENTI FIN	ASSICURAZIONE
	ONERI FINANZIARI
	ONERI TRIBUTARI
	EI MAGAZZINO

Le variazioni non finanziarie reddituali



Le variazioni non finanziarie reddituali

SP n-1

ATTIVO		PASSIVO	
immobilizzazioni	6.000,00	capitale sociale	4.000,00
magazzino	2.000,00	finanziamenti ML	6.000,00
crediti a breve	4.000,00		
banca c/c	1.000,00	debiti a breve	3.000,00
totale	13.000,00	totale	13.000,00

SP n

ATTIVO		PASSIVO	
immobilizzazioni	4.500,00	capitale sociale	4.000,00
		utile	300,00
magazzino	1.800,00	fondo TFR	900,00
crediti a breve	6.600,00	finanziamenti ML	6.000,00
banca c/c	3.300,00	debiti a breve	5.000,00
totale	16.200,00	totale	16.200,00

CE n

CONTO ECONOMICO	
VENDITA PRODOTTI	26.400,00
ALTRI RICAVI	800,00
EI MAGAZZINO	- 2.000,00
RF MAGAZZINO	1.800,00
ACQUISTO MATERIE	- 9.500,00
COSTI OPERATIVI	-13.200,00
QUOTA AMM.TI IMM.NI	- 1.500,00
QUOTA TFR	- 900,00
ONERI FIN	- 1.200,00
PROVENTI FIN	200,00
ONERI TRIBUTARI	- 600,00
UTILE	300,00

Le variazioni non finanziarie reddituali

$$ACN_{n-1} \quad 2000+4000+1000-3000=4000$$

$$ACN_n \quad 1800+6600+3300-5000=6700$$

$$\Delta ACN \quad 2700$$

$$\Delta ACN=R_m-C_m=UTILE +C_{nm}-R_{nm}$$

$$U = R - C$$

$$C = C_m + C_{nm}$$

$$R = R_m + R_{nm}$$



$$R_m - C_m = U + C_{nm} - R_{nm}$$

Le variazioni non finanziarie reddituali

SP n-1

ATTIVO		PASSIVO	
immobilizzazioni	6.000,00	capitale sociale	3.600,00
magazzino	2.000,00	utile	400,00
crediti a breve	4.000,00	finanziamenti ML	6.000,00
banca c/c	1.000,00	debiti a breve	3.000,00
totale	13.000,00	totale	13.000,00

SP n

ATTIVO		PASSIVO	
immobilizzazioni	4.500,00	mezzi propri	4.000,00
		<i>utile (perdita)</i>	- 600,00
		fondo TFR	900,00
magazzino	1.500,00	finanziamenti ML	6.000,00
crediti a breve	6.600,00	passivo ML	700,00
banca c/c	3.400,00	debiti a breve	5.000,00
totale	16.000,00	totale	16.000,00

CE n

CONTO ECONOMICO	
VENDITA PRODOTTI	26.400,00
ALTRI RICAVI	800,00
EI MAGAZZINO	- 2.000,00
RF MAGAZZINO	1.500,00
ACQUISTO MATERIE	- 9.500,00
COSTI OPERATIVI	- 13.200,00
ACC.TO FONDO RISCHI	- 700,00
QUOTA AMM.TI IMM.NI	- 1.500,00
QUOTA TFR	- 900,00
PLUSVALENZA (tot amm.to)	100,00
ONERI FIN	- 1.200,00
PROVENTI FIN	200,00
ONERI TRIBUTARI	- 600,00
UTILE (PERDITA)	- 600,00

a) utile n-1 a riserva (MP)

Le variazioni non finanziarie reddituali

$$ACN_{n-1} \quad 2000+4000+1000-3000=4000$$

$$ACN_n \quad 1500+6600+3400-5000=6500$$

$$\Delta ACN \quad 2500$$

$$\Delta ACN = R_m - C_m = \text{UTILE (perdita)} + C_{nm} - R_{nm}$$

$$U = R - C$$

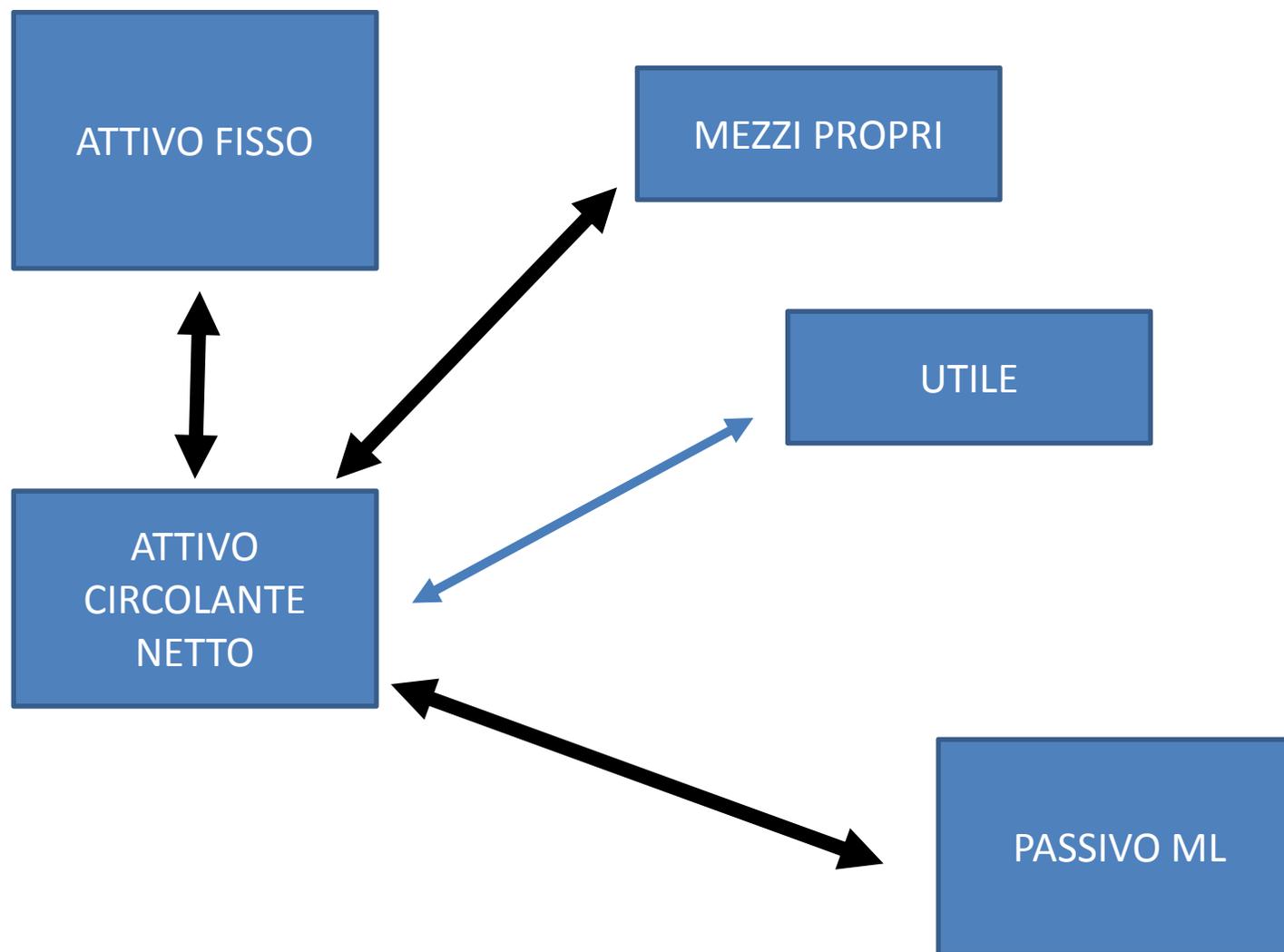
$$C = C_m + C_{nm}$$

$$R = R_m + R_{nm}$$



$$R_m - C_m = U + C_{nm} - R_{nm}$$

Le variazioni finanziarie non reddituali-patrimoniali



Le variazioni finanziarie non reddituali-patrimoniali

SP n-1

ATTIVO		PASSIVO	
immobilizzazioni	6.000,00	capitale sociale	4.000,00
magazzino	2.000,00	finanziamenti ML	6.000,00
crediti a breve	4.000,00		
banca c/c	1.000,00	debiti a breve	3.000,00
totale	13.000,00	totale	13.000,00

SP n

ATTIVO		PASSIVO	
immobilizzazioni		capitale sociale	
fondo imm.ni		utile	1.000,00
magazzino	2.500,00	fondo TFR	900,00
crediti a breve	6.600,00	finanziamenti ML	
banca c/c	3300+...	debiti a breve	5000+...
totale		totale	

CE n

CONTO ECONOMICO	
VENDITA PRODOTTI	26.400,00
ALTRI RICAVI	800,00
EI MAGAZZINO	- 2.000,00
RF MAGAZZINO	2.500,00
ACQUISTO MATERIE	- 9.500,00
COSTI OPERATIVI	- 13.200,00
QUOTA AMM.TI IMM.NI	- 1.500,00
QUOTA TFR	- 900,00
ONERI FIN	- 1.200,00
PROVENTI FIN	200,00
ONERI TRIBUTARI	- 600,00
UTILE	1.000,00

a) acqu imm.ni 4000 (1000 banca, 3000 deb a breve)

b) aumento CS 1000

c) rimb ml 1000 (500 deb a breve, 500 banca)

Le variazioni finanziarie non reddituali-patrimoniali

immobilizzazioni	10.000,00
fondo imm.ni	- 1.500,00
capitale sociale	5.000,00
finanziamenti ML	5.000,00
banca c/c	2.800,00
debiti a breve	8.500,00

$$ACN_{n-1} \quad 2000+4000+1000-3000=4000$$

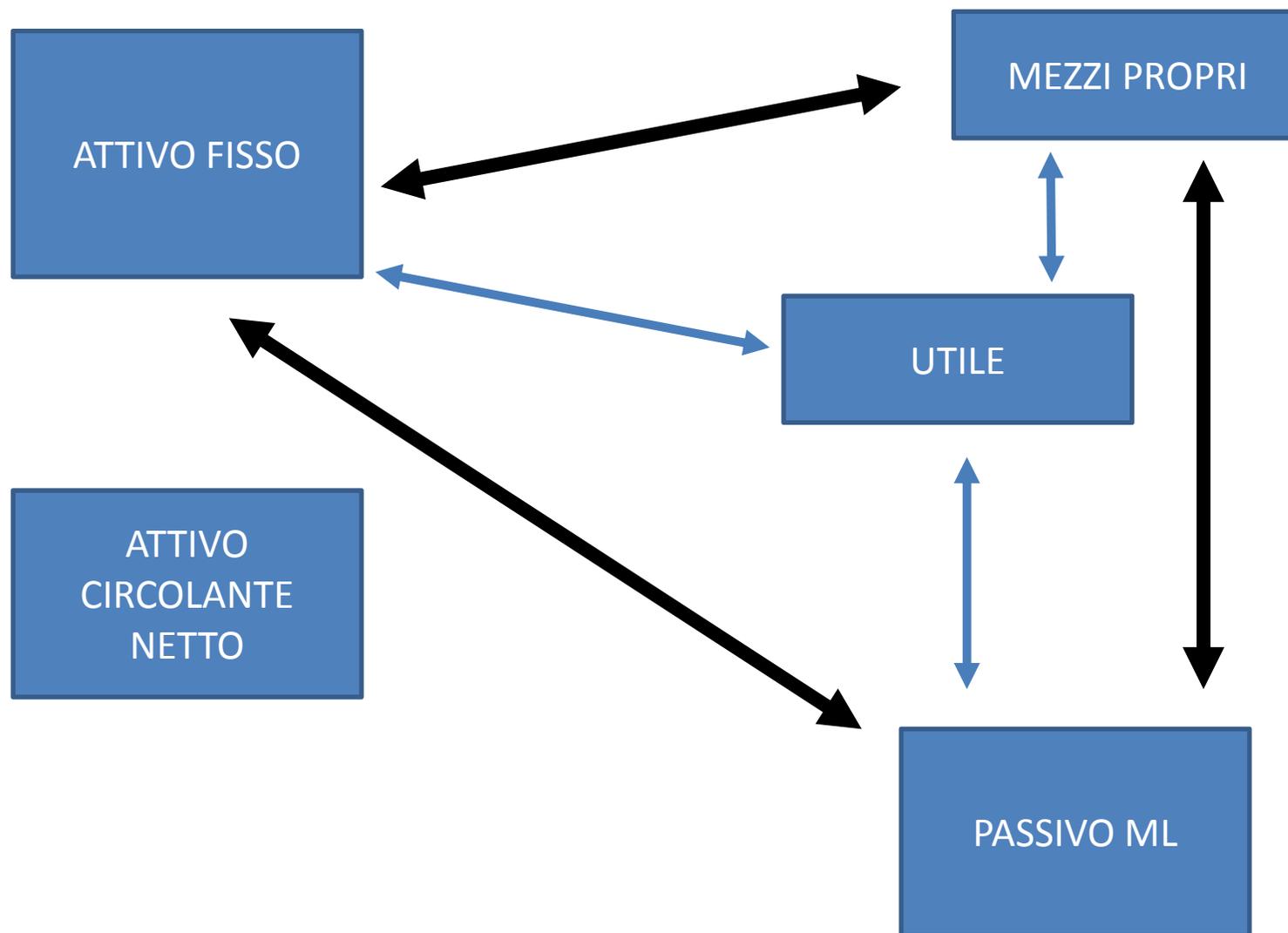
$$ACN_n \quad 2500+6600+2800-8500=3400$$

$$\Delta ACN \quad -600$$

$$\Delta ACN = UTILE + C_{nm} - R_{nm} - \text{acqu imm.ni} + \text{aum cs} - \text{rimb ml}$$

$$-600 = 1000 + 2400 - 4000 + 1000 - 1000$$

Le variazioni non finanziarie non reddituali-patrimoniali



Le variazioni non finanziarie non reddituali-patrimoniali

SP n-1

ATTIVO		PASSIVO	
immobilizzazioni	6.000,00	capitale sociale	4.000,00
magazzino	2.000,00	finanziamenti ML	6.000,00
crediti a breve	4.000,00		
banca c/c	1.000,00	debiti a breve	3.000,00
totale	13.000,00	totale	13.000,00

SP n

ATTIVO		PASSIVO	
immobilizzazioni		capitale sociale	
fondo imm.ni		utile (perdita)	- 200,00
magazzino	1.500,00	fondo TFR	900,00
crediti a breve	6.600,00	finanziamenti ML	
banca c/c	3300+...	debiti a breve	5.000,00
totale		totale	

CE n

CONTO ECONOMICO	
VENDITA PRODOTTI	26.400,00
ALTRI RICAVI	800,00
EI MAGAZZINO	- 2.000,00
RF MAGAZZINO	1.500,00
ACQUISTO MATERIE	- 9.500,00
COSTI OPERATIVI	- 13.200,00
QUOTA AMM.TI IMM.NI	- 1.500,00
QUOTA TFR	- 900,00
ONERI FIN	- 1.200,00
PROVENTI FIN	200,00
MINUSVALENZA	- 200,00
ONERI TRIBUTARI	- 600,00
UTILE (PERDITA)	- 200,00

- a) aum CS per Riv Imm.ni 500
- b) aum CS per conv deb fin 500
- c) aum fin ml 800 e rimb fin ml 500
- d) dismissione imm.ni 500 (cs 1000 fdo 300)

Le variazioni non finanziarie non reddituali-patrimoniali

capitale sociale	5.000,00
immobilizzazioni	5.500,00
fondo imm.ni	- 1.200,00
finanziamenti ML	5.800,00
banca c/c	4.100,00

ACN n-1 $2000+4000+1000-3000=4000$

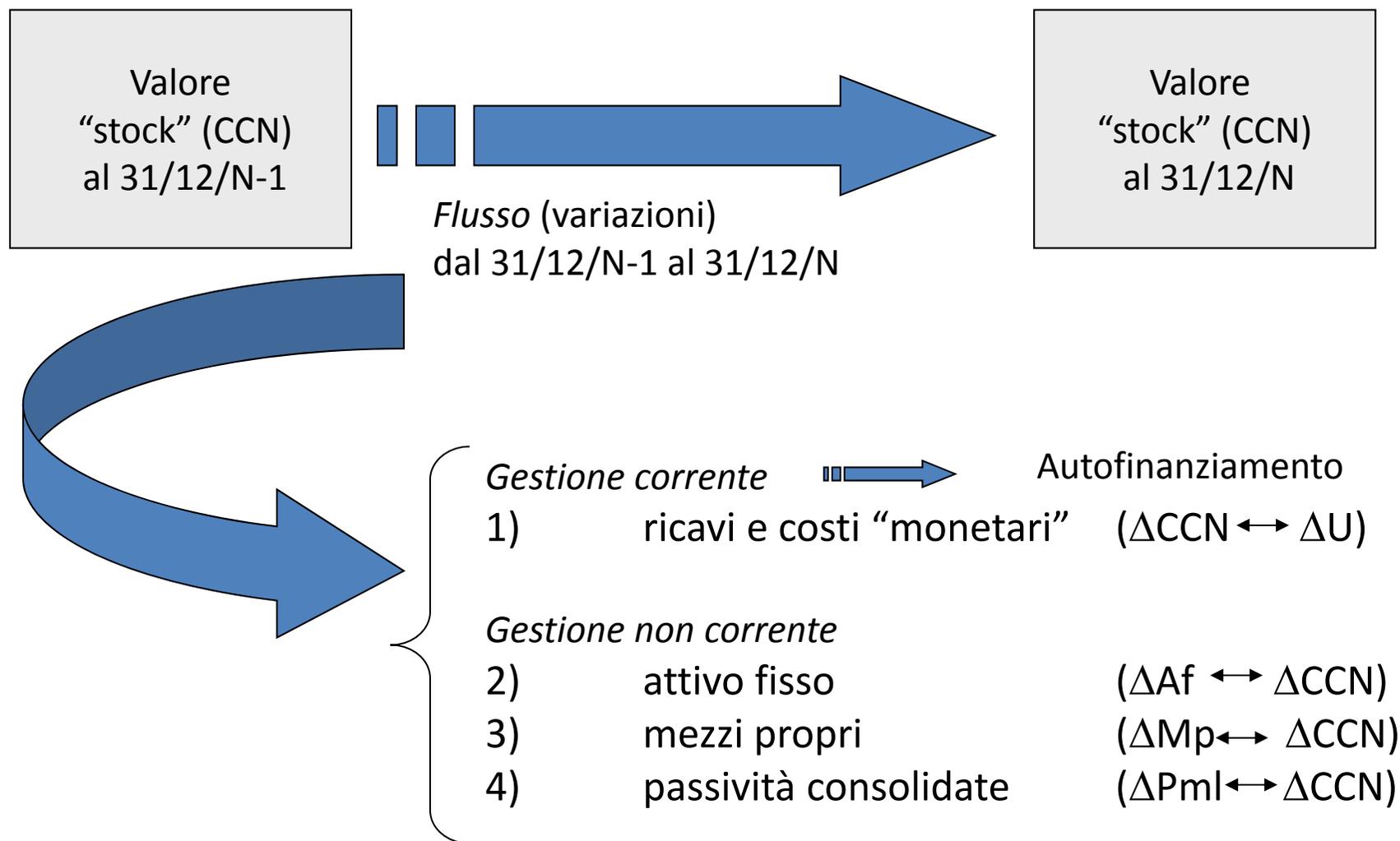
ACN n $1500+6600+4100-5000=7200$

ΔACN 3200

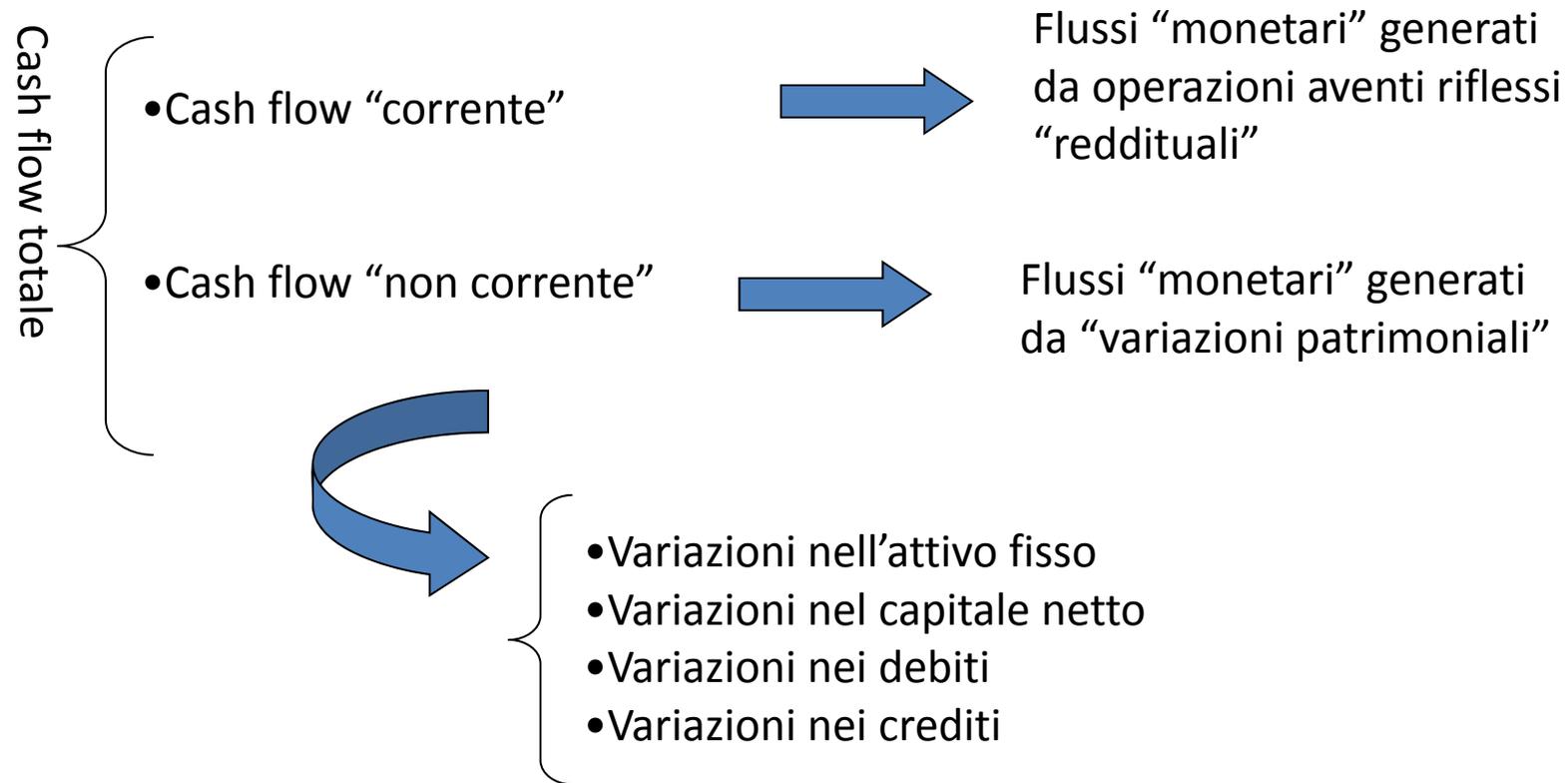
$\Delta ACN = UTILE (perdita) + Cnm - Rnm + fin ML - rimb fin ML + dismissione imm.ni$

$3200 = -200 + 1500 + 900 + 200 + 800 - 500 + 500$

Classificazione flussi



Cash flow



La risorsa finanziaria di riferimento

1. Disponibilità liquide (saldo di cassa e banche attive)
2. **Disponibilità liquide nette (saldo di cassa, banche attive e passive)**
3. Capitale Circolante Netto (CCN)
4. Capitale Circolante Netto Operativo (CCNO)
5. Posizione Finanziaria Netta a breve
6. Posizione Finanziaria Netta (PFN)
7. Margine di tesoreria
8. Liquidità totali (immediate e differite)

Le variazioni finanziarie e non finanziarie

Risorsa di riferimento: ACN

ATTIVO FISSO

ATTIVO
CIRCOLANTE
NETTO

MEZZI PROPRI

UTILE

PASSIVO ML

Le variazioni finanziarie e non finanziarie

Risorsa di riferimento:

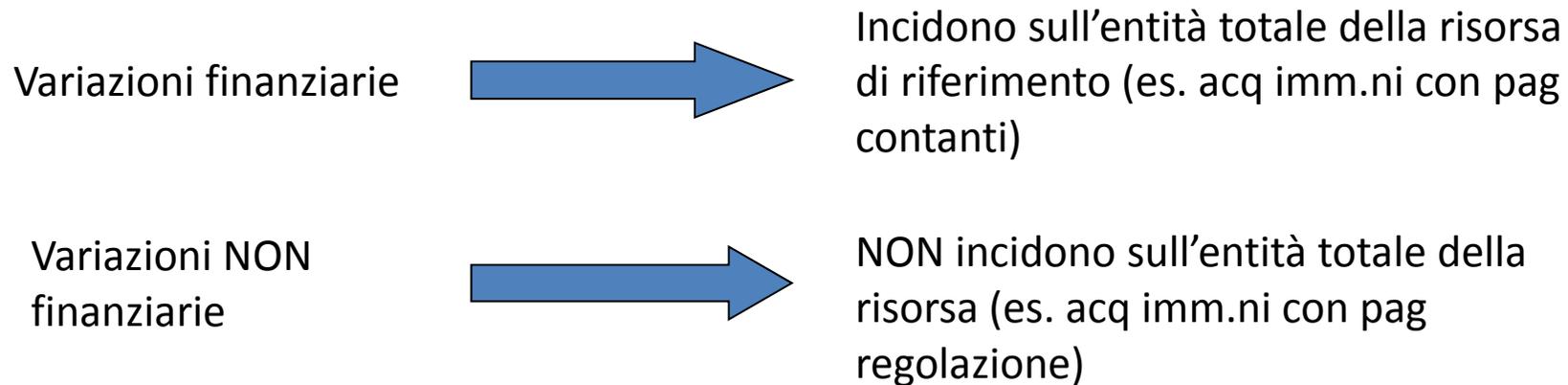
Disponibilità liquide nette (saldo di cassa, banche attive e passive)



Le variazioni finanziarie e non finanziarie

Risorsa di riferimento:

Disponibilità liquide nette (saldo di cassa, banche attive e passive)



✓ Area più ampia delle Variazioni NON finanziarie poiché include magazzino, crediti e debiti