

il rendiconto finanziario

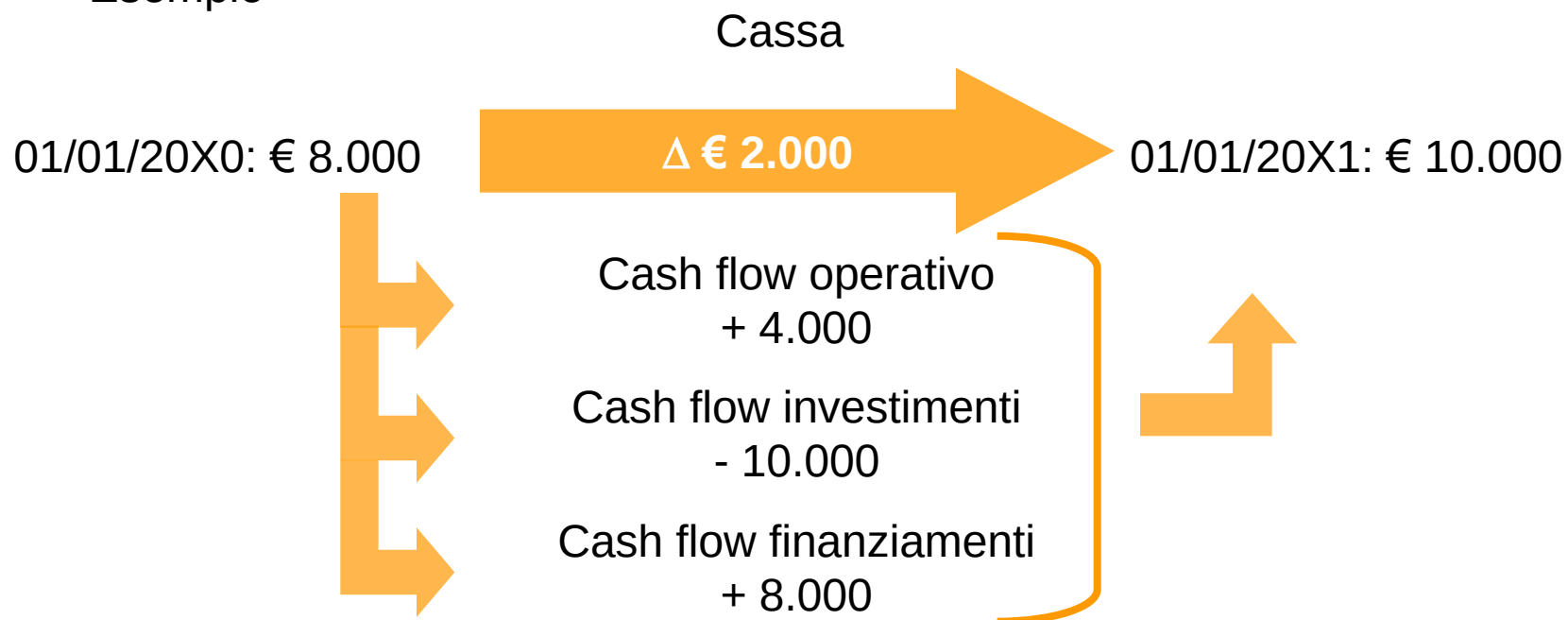
PROF. NICOLA CASTELLANO

Università di Macerata

Il rendiconto finanziario

Il **rendiconto finanziario** è un prospetto riassuntivo delle variazioni intervenute nelle **grandezze patrimoniali e finanziarie** di un'azienda aggregate per **aree gestionali** omogenee:

Esempio



Le grandezze patrimoniali e finanziarie

Descrizione	Rif. Schemi	Note
Capitale circolante netto	OIC 12 all. 1	Attività correnti al netto delle passività correnti
Liquidità immediate	OIC 12 all. 2 OIC 12 all. 3 Assonime circ. 14 IAS 7	Possono includere i cash equivalents
Posizione finanziaria complessiva	Assonime circ. 14	Indebitamento finanziario a breve, medio e lungo termine
Posizione finanziaria netta	-	Indebitamento finanziario a breve, medio e lungo termine al netto delle liquidità immediate
Posizione finanziaria netta a breve	Assonime circ. 12	Indebitamento finanziario a breve termine al netto delle liquidità immediate

Le aree di classificazione dei flussi

Aree gestionali	Descrizione
Operativa	evidenzia il flusso generato dal ciclo operativo corrente (acquisizione risorse correnti – ottenimento prodotti finiti – vendita – incasso)
degli Investimenti	Evidenzia il flusso generato dalle attività di acquisizione/dismissione fattori produttivi pluriennali
dei Finanziamenti	Evidenzia il flusso generato dalle attività di accensione/estinzione di finanziamenti e di pagamento oneri finanziari
dei Rapporti con i soci	Evidenzia il flusso generato dalle attività di aumento/riduzione del capitale sociale e distribuzione dividendi
Altre aree	È possibile inserire nel prospetto i flussi determinati dall'area accessoria , straordinaria e tributaria

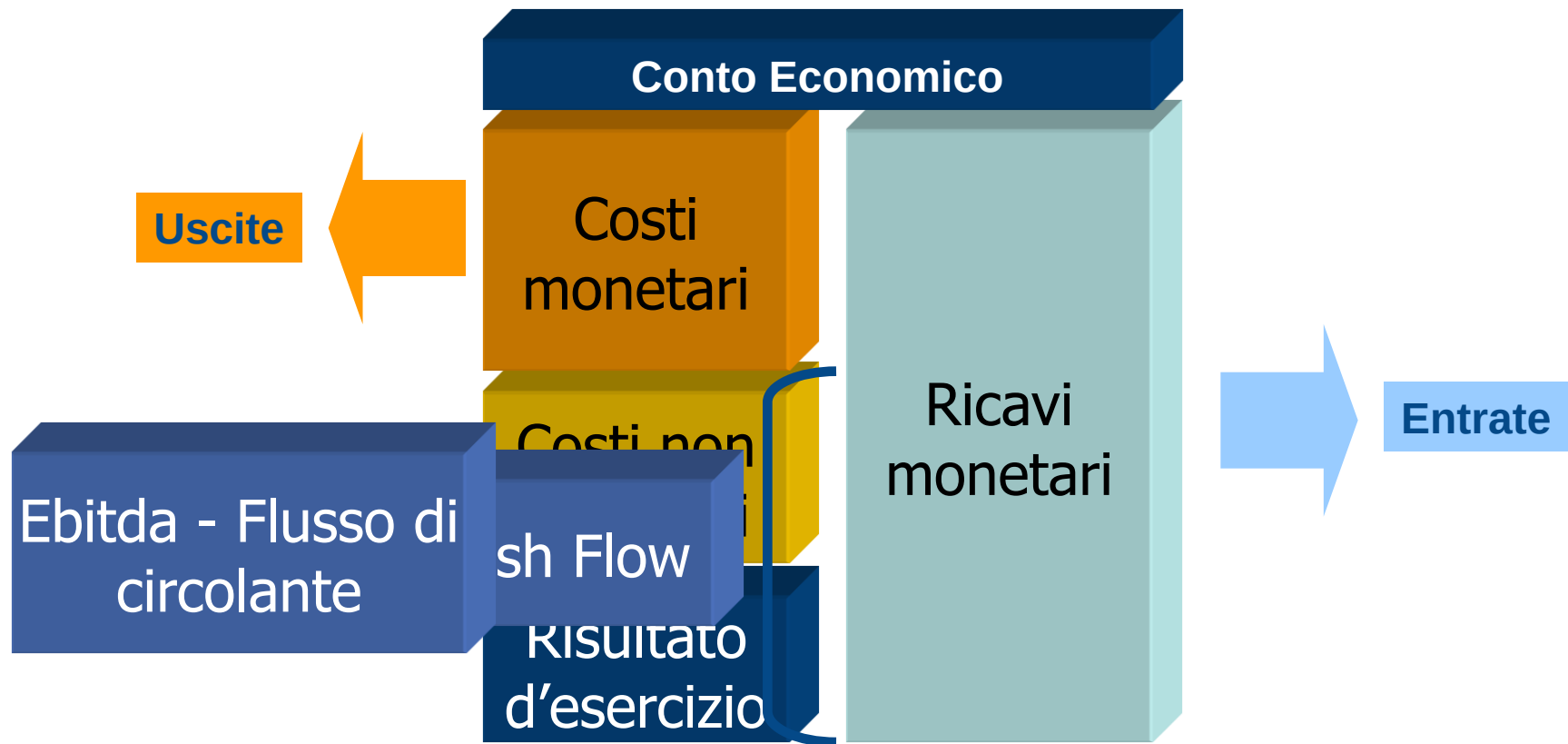
Rendiconto Finanziario - Schema di riferimento

La struttura del rendiconto finanziario sarà costituita da uno schema scalare in cui sono collocate in sequenza le **aree di risultato** con i relativi **flussi netti**

Rendiconto finanziario
Area operativa corrente
Flusso operativo corrente
Area investimenti operativi
Area accessoria
Area dei finanziamenti
Area dei rapporti con i soci
Flusso netto

Determinazione del cash flow - Il metodo indiretto

Il **flusso di cassa netto** è calcolato partendo dal **risultato economico**, rettificato dai **ricavi e costi non monetari** ed integrato dai **flussi non finanziari**.



Conto Economico - Schema di riferimento

Sono necessari **due stati patrimoniali** consecutivi ed il **conto economico** dell'esercizio più recente:

Conto Economico
Ricavi di vendita + Δ rimanenze prodotti finiti + Incrementi per costruzioni interne
Valore della produzione - Consumo materie prime - Servizi e altri costi "esterni"
Valore aggiunto - Costi del personale
Margine Operativo Lordo (EBITDA) - Ammortamenti e accantonamenti
Risultato operativo caratteristico (EBIT)

Rendiconto Finanziario (area operativa corrente)
Risultato operativo caratteristico (EBIT) + costi non monetari - ricavi non monetari Flusso di circolante della gestione corrente - Variazione capitale circolante netto
Cash Flow Operativo Corrente

Il flusso di circolante netto

oppure:

Rendiconto Finanziario (area operativa corrente)
Risultato netto + costi non monetari - ricavi non monetari - plusvalenze da alienazione + minusvalenze da alienazione Flusso di circolante della gestione corrente - Variazione capitale circolante netto
Cash Flow Operativo Corrente

ma in questo caso il flusso di circolante operativo comprenderà anche i flussi collegati alle aree accessoria, straordinaria e finanziaria (relativamente al pagamento degli oneri).

Costi non monetari

Accantonamenti TFR e Quiescenza
Svalutazione crediti
Altri accantonamenti
Svalutazione di immobilizzazioni
Ammortamento immobilizzazioni

Ricavi non monetari

Incrementi per immobilizzazioni in economia

Plusvalenze e minusvalenze da alienazione

Occorre **annullarne l'effetto** sul risultato netto perché:

- non sono inerenti l'attività operativa corrente
- non esprimono un flusso finanziario

Esempio:

Si dismette un impianto obsoleto:

Costo Storico: 100.000

Fondo Ammortamento: 80.000

Valore netto contabile: 20.000

Prezzo di cessione: 25.000

Plusvalenza: 5.000

Flusso finanziario: + 25.000

Dal flusso di circolante al flusso di cassa

Il risultato netto rettificato esprime gli incrementi o i decrementi prodotti dalla gestione operativa corrente sul **capitale circolante netto**:

Flusso Capitale circolante netto
Magazzino
+ Crediti commerciali e operativi
+ Liquidità netta
- Debiti commerciali e operativi

Per calcolare il **flusso di cassa** operativo pertanto, occorrerà **depurare il flusso di circolante** dalle variazioni intervenute in:

- Magazzino
- Crediti commerciali e operativi
- Debiti commerciali e operativi

La variazione dei crediti 1

La variazione dei crediti **positiva** esprime l'ammontare di **ricavi d'esercizio non riscossi**

Crediti iniziali lordi
- Crediti finali lordi

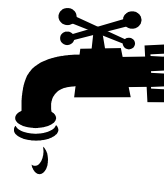
- Δ Crediti

Flusso cassa crediti

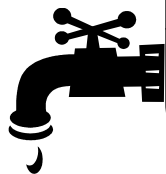


Ricavi	400
- Δ Crediti	-20
Incassi	380

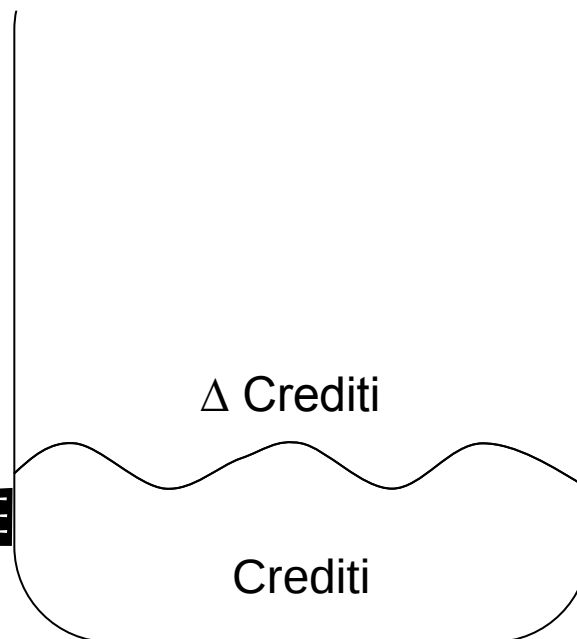
Ris. Netto - Δ Crediti



Ricavi: 400



Incassi: 380



Crediti 31/12: 120

Crediti 01/01: 100

La variazione dei crediti 2

La variazione dei crediti **negativa** esprime l'ammontare di crediti di esercizi precedenti **incassati in più rispetto ai ricavi**

Crediti iniziali lordi
- Crediti finali lordi

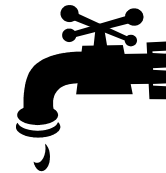
- Δ Crediti

Flusso cassa crediti

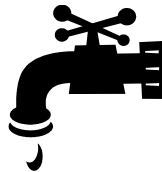


Ricavi	300
- Δ Crediti	50
Incassi	350

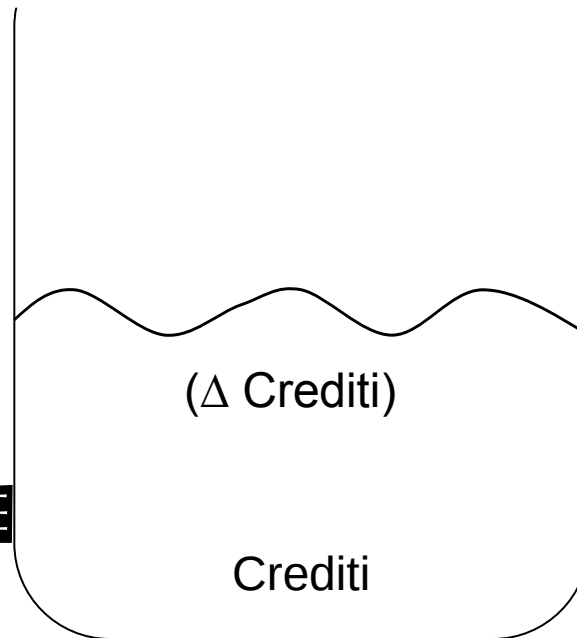
Ris. Netto - Δ Crediti



Ricavi: 300



Incassi: 350



Crediti 01/01: 150

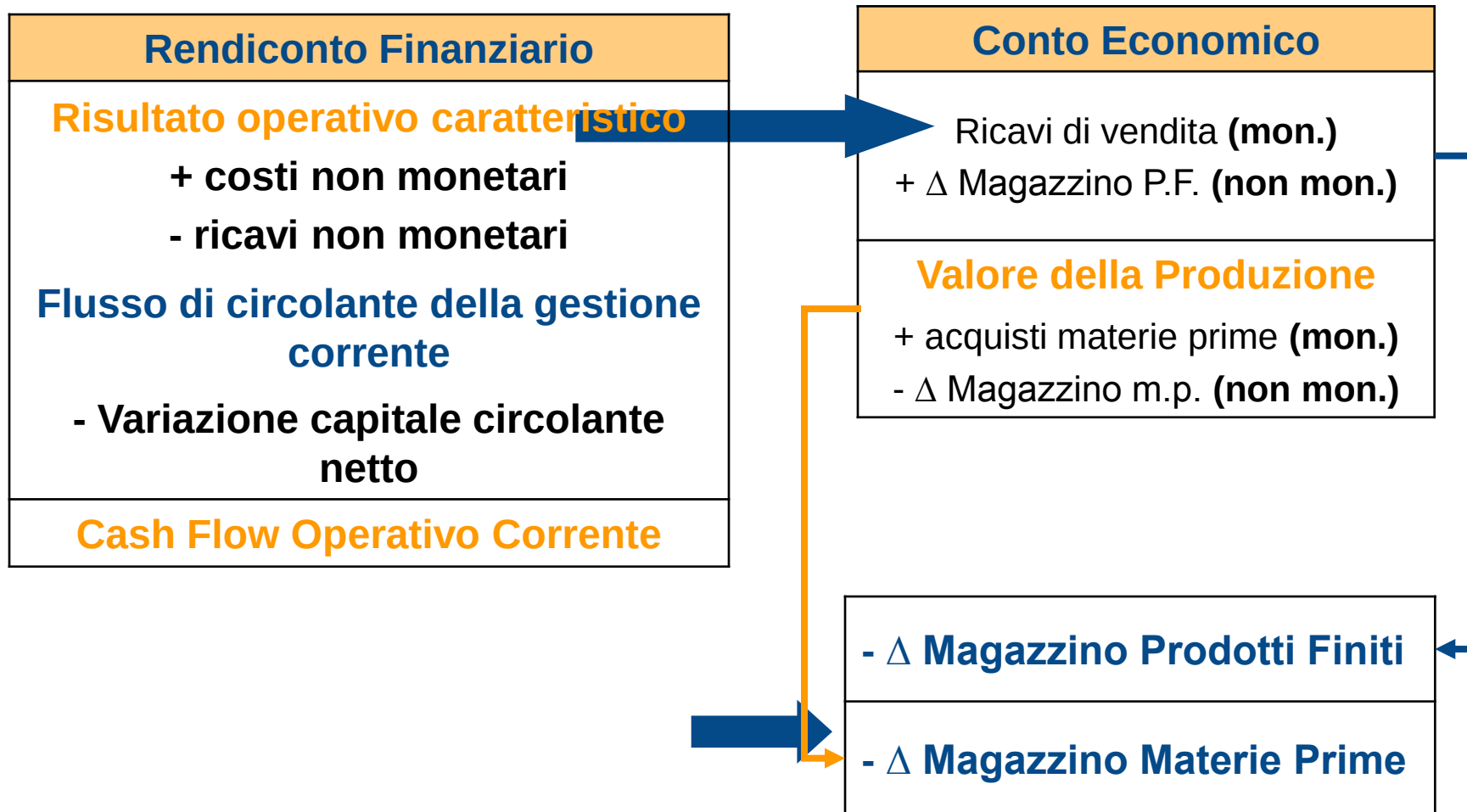
Crediti 31/12: 100

(Δ Crediti)

Crediti

La variazione del magazzino

La rettifica del magazzino si rende necessaria per **annullare l'effetto non finanziario** sul valore della produzione e sul consumo materie prime.



La variazione dei debiti

La variazione positiva dei debiti operativi esprime l'ammontare di **acquisti dell'esercizio non pagati**

Debiti iniziali

- Debiti finali

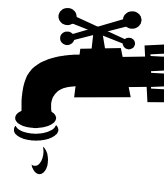
- Δ Debiti

Flusso cassa debiti

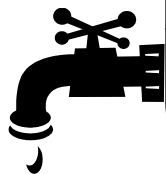


Acquisti	400
- Δ Debiti	-20
Pagamenti	380

Ris. Netto + Δ Debiti



Acquisti: 400



Δ Debiti

Debiti 31/12: 120

Debiti 01/01: 100

Debiti

Pagamenti: 380

Il cash flow operativo corrente

Riepilogando:

Rendiconto Finanziario (area operativa corrente)
Risultato operativo caratteristico + costi non monetari - ricavi non monetari
Flusso di circolante della gestione corrente - Variazione Crediti commerciali e operativi - Variazione Magazzino + Variazione Debiti commerciali e operativi
Cash Flow Operativo Corrente

Rendiconto Finanziario - Schema di riferimento

L'area degli investimenti operativi comprende i **flussi di cassa** relativi ad **acquisizioni/dismissioni** di immobilizzazioni ed **all'utilizzo del Fondo TFR** e quiescenza

Rendiconto finanziario
Area operativa corrente
Flusso operativo corrente
Area investimenti operativi
Area accessoria
Area dei finanziamenti
Area dei rapporti con i soci
Flusso netto

Acquisizioni/dismissioni di immobilizzazioni

Esempio 1:

31/12/2006

Immobilizzazioni (v.n.c.): € 100.000

31/12/2007

Amm/to Immobilizzazioni: € 20.000

Dismissione immob.ni (v.n.c.): € 30.000

Prezzo di cessione immob.ni: € 40.000

Immobilizzazioni (v.n.c.): € 50.000

Esempio 2:

31/12/2006

Immobilizzazioni (v.n.c.): € 100.000

31/12/2007

Amm/to Immobilizzazioni: € 20.000

Acquisizione immob.ni (v.n.c.): 60.000

Immobilizzazioni (v.n.c.): € 140.000

Come determiniamo il flusso di cassa per acquisizioni/dismissioni?

**– Δ Immobilizzazioni – Ammortamento – Minusvalenze + Plusvalenze
(+ Δ Riserve di rivalutazione)**

Esempio 1:

- Δ Immobilizzazioni	50.000
- amm/to	- 20.000
+ Plusvalenze	10.000

Flusso cassa x dismissioni 40.000

Esempio 2:

- Δ Immobilizzazioni	- 40.000
- amm/to	- 20.000

Flusso cassa x acquisiz. - 60.000

Utilizzo Fondo TFR (e fondi spese)

Esempio:

31/12/2006

Fondo TFR € 100.000

31/12/2007

Trattamento Fine Rapporto: € 40.000

Utilizzo Fondo TFR: € 10.000

Fondo TFR: € 130.000

Come determiniamo il flusso di cassa per l'utilizzo del fondo?

Δ Fondo – Accantonamento

Esempio 1:

Δ Fondo TFR	30.000
- accantonamento	- 40.000
Flusso cassa x utilizzo	10.000

Rendiconto Finanziario - Schema di riferimento

Il flusso di cassa dell'area accessoria si determina con gli **stessi criteri** utilizzati per le aree **operativa corrente** e degli **investimenti operativi**

Rendiconto finanziario
Area operativa corrente
Flusso operativo corrente
Area investimenti operativi
Area accessoria
Area dei finanziamenti
Area dei rapporti con i soci
Flusso netto

Rendiconto Finanziario - Schema di riferimento

L'area dei finanziamenti comprende i **flussi di cassa** relativi ad **accensione/estinzione di finanziamenti** e **pagamento oneri finanziari**

Rendiconto finanziario
Area operativa corrente
Flusso operativo corrente
Area investimenti operativi
Area accessoria
Area dei finanziamenti
Area dei rapporti con i soci
Flusso netto

Il Cash Flow dell'area finanziaria

Si considera la **variazione** dei **debiti finanziari**:

- una variazione **negativa** corrisponde a **rimborso** di finanziamenti (variazione di liquidità **negativa**)
- una variazione **positiva** corrisponde all'**accensione** di nuovi finanziamenti (variazione di liquidità **positiva**)

Il **costo per oneri finanziari** (monetario) dà sempre luogo ad una **variazione di liquidità negativa**

Δ Debiti Finanziari
– Oneri Finanziari

Rendiconto Finanziario - Schema di riferimento

Il flusso di cassa dell'area **straordinaria** è dato dalla **differenza tra ricavi e costi straordinari**

Il flusso di cassa dell'area **tributaria** si riferisce alle **imposte sul reddito pagate nell'esercizio**

Rendiconto finanziario
Area operativa corrente
Flusso operativo corrente
Area investimenti operativi
Area accessoria
Area dei finanziamenti
Area dei straordinaria e tributaria
Area dei rapporti con i soci
Flusso netto

Flusso di cassa area tributaria

Stato Patrimoniale	
Impieghi	Fonti
Crediti verso Erario	Fondo Imposte Debiti Verso Erario

Conto Economico
Imposte d'esercizio

Il flusso di cassa dell'area tributaria è dato da:

- - Imposte d'esercizio
- + variazione debiti tributari
- + variazione fondo imposte
- - variazione crediti tributari

Il flusso di cassa dell'area **soci** è dato da **aumenti o riduzioni di capitale sociale** e da **distribuzione di dividendi**

Rendiconto finanziario
Area operativa corrente
Flusso operativo corrente
Area investimenti operativi
Area accessoria
Area dei finanziamenti
Area dei straordinaria e tributaria
Area dei rapporti con i soci
Flusso netto

Aumenti e rimborsi di capitale sociale

Occorre innanzitutto **separare** le riserve di **capitale** dalle riserve di **utili**:

A I	Capitale Sociale	Capitale
A II	Riserva sovrapprezzo azioni	Capitale
A III	Riserve da rivalutazione	-
A IV	Riserva legale	Utili
A V	Riserva azioni proprie	-
A VI	Riserve statutarie	Utili
A VII	Altre riserve	Capitale/Utili
A VIII	Utili esercizi precedenti	Utili
A IX	Utile dell'esercizio	

Aumenti o rimborsi di capitale potranno essere calcolati tramite la **variazione delle riserve di capitale**.

Aggiungeremo anche la eventuale variazione dei crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (con segno meno)

Distribuzione dividendi

Si confronta il **risultato dell'esercizio precedente** con la **variazione delle riserve di utili**:

Esempio:

31/12/2006

Riserva legale: 10.000

Riserva statutaria: 5000

Utile d'esercizio: 8.000

31/12/2007

Riserva legale: 12.000

Riserva statutaria: 6000

Cash Flow per la distribuzione dell'Utile 2006:

- Utile 2006	- 8.000
+ Δ Riserva legale	+2.000
+ Δ Riserva statutaria	+1.000
Cash Flow	- 5.000

- Risorsa di riferimento: **Cash & Cash Equivalents**
- Aree di risultato: **Operating, Investing, Financing**
- Si richiede di **esplicitare** le voci riferite ad **interessi pagati e riscossi** e **dividendi pagati e riscossi** (collocabili in differenti aree)
- Salvo diversa identificazione il flusso di cassa **tributario** è considerato nell'ambito dell'area **operativa**
- A volte si evidenzia nell'area operativa un risultato intermedio “**cash from operations**” che esprime il cash flow operativo corrente

- AA. VV., Principi contabili internazionali, Giappichelli, Torino, 2006
- Bencini F. – Martinesi S., Basilea 2: il ruolo del rendiconto finanziario nelle PMI, Contabilità Finanza e Controllo n.2/2006
- Anthony, R. N.- Macrì D. M., Il bilancio : strumento di analisi per la gestione, Mc Graw Hill, Milano, 2006
- Guerrini G., Un modello di simulazione per l'analisi della liquidità: il rendiconto finanziario a margine del venduto, Controllo di gestione n. 2/2005