

Economia e Gestione delle Imprese I

IL RENDICONTO FINANZIARIO.

Lezione 3

Castellanza,
4 Ottobre 2006

Il Rendiconto Finanziario

Il Rendiconto Finanziario

costituisce per l'analisi della dinamica finanziaria

ciò che il conto economico rappresenta per il bilancio.

Infatti, come il conto economico esprime le motivazioni per cui si è giunti ad un certo risultato d'esercizio

in termini di costi e ricavi,

allo stesso modo il rendiconto finanziario indica le ragioni per cui è avvenuta una certa variazione

nella struttura finanziaria di un'impresa e fornisce la spiegazione delle suddette variazioni in termini di flussi finanziari.

Il Rendiconto Finanziario

Utilizzando le informazioni ricavate dal prospetto Fonti/Impieghi e quelle del conto economico riclassificato secondo lo schema scalare presentato nel corso della prima lezione, è possibile procedere alla elaborazione del **Rendiconto Finanziario**.

Il Rendiconto Finanziario *(continua)*

Come già affermato, il Rendiconto Finanziario consente, e ciò completa le informazioni fornite dal prospetto Fonti/Impieghi, di comprendere le *ragioni delle variazioni* avvenute a livello finanziario.

Questo permette di evidenziare la performance di ogni singola *gestione* (operativa, patrimoniale, finanziaria, straordinaria) in termini assoluti ma anche in termini relativi, individuando l'apporto di ciascuna di esse alla dinamica finanziaria complessiva d'azienda; e, di conseguenza, consente di esprimere un giudizio sulle politiche finanziarie e sull'equilibrio finanziario dell'azienda stessa.

Il Rendiconto Finanziario per flussi di cassa

Il Rendiconto Finanziario con evidenziazione del flusso di cassa assume come ipotesi di considerare come concetto di "risorsa finanziaria" la *liquidità*, con l'obiettivo di mettere in risalto come ed in quale area gestionale essa sia stata generata o assorbita nel periodo di riferimento.

Per **flusso di cassa** si intende l'incremento o la diminuzione che le disponibilità liquide (cassa, banche c/c attive, al netto delle banche passive) hanno subito nel periodo di riferimento a causa della gestione aziendale.

Lo schema

Risultato Operativo

+ Ammortamenti

+ Saldo accantonamenti/utilizzi fondi (fondo tfr, altri)

- Imposte di competenza

= **Primo Flusso Monetario della Gestione Corrente**

± Variazione CCN

= **Secondo Flusso Monetario della Gestione Corrente**

- Investimenti

+ Disinvestimenti

= **Flusso Monetario Gestione Operativa**

± Saldo gestione finanziaria

± Saldo gestione patrimoniale

± Saldo gestione straordinaria

= **Saldo Monetario di Esercizio (Δ Cassa)**

Le gestioni accessorie

Saldo della Gestione Finanziaria

- + Interessi attivi
- + Altri proventi finanziari
- Interessi passivi
- Altri oneri finanziari
- + Emissione obbligazioni
- Rimborso obbligazioni
- + Accensione mutui/prestiti
- Rimborso mutui/prestiti

Le gestioni accessorie *(continua)*

Saldo della Gestione Patrimoniale

- + Aumenti di capitale a pagamento
- + Versamento soci c/capitale
- Distribuzione dividendi e riserve
- Riduzioni di capitale con rimborso

Le gestioni accessorie (continua)

Saldo della Gestione Straordinaria

- + Plusvalenze
- + Proventi straordinari
- + Sopravvenienze attive
- Sopravvenienze passive
- Oneri straordinari
- Minusvalenze

Quale è l'utilità dei flussi di cassa?

La costruzione dei flussi di cassa attraverso il rendiconto finanziario può essere fatta *a consuntivo* per verificare l'andamento della realtà esaminata e per verificare l'origine dei flussi stessi.

Invece, i flussi di cassa calcolati su *base previsionale* costituiscono il punto di riferimento per:

- ✓ determinare il *fabbisogno finanziario* di breve periodo;
- ✓ l'analisi e la valutazione degli *investimenti*;
- ✓ la *valutazione d'azienda* effettuata attraverso le metodologie finanziarie.

Caso "Società RDG": gli stati patrimoniali

| ATTIVITA' | | | PASSIVITA' | | |
|------------------------------|---------------|---------------|-----------------------------|---------------|---------------|
| | 2003 | 2004 | | 2003 | 2004 |
| Cassa e banche attive | 200 | 280 | Banche passive | 1.450 | 1.100 |
| Crediti commerciali | 2.510 | 3.380 | Debiti commerciali | 3.500 | 5.750 |
| Rimanenze | 1.150 | 1.710 | Ratei e risconti passivi | 130 | 90 |
| Altri crediti commerciali | 300 | 220 | | | |
| Ratei e risconti attivi | 20 | 70 | | | |
| | | | Fondo TFR | 430 | 680 |
| Immobilizzazioni tecniche | 7.000 | 8.100 | Obbligazioni | 1.600 | 2.480 |
| Immobilizzazioni immateriali | 900 | 1.200 | Mutui | 1.450 | 800 |
| Immobilizzazioni finanziarie | 100 | 100 | | | |
| | | | Capitale sociale | 1.500 | 2.500 |
| | | | Riserve | 1.740 | 740 |
| | | | Utile (perdita) d'esercizio | 380 | 920 |
| Totale attività | 12.180 | 15.060 | Totale passività | 12.180 | 15.060 |

Caso "Società RDG": conto economico e nota integrativa

| | 2004 |
|---|---------------|
| Fatturato | 20.840 |
| Costi d'esercizio | (16.940) |
| Margine Operativo Lordo (EBITDA) | 3.900 |
| Accantonamento Fondo TFR | (400) |
| Ammortamento immob. tecniche | (1.000) |
| Ammortamento immob. Immateriali | (200) |
| Reddito operativo (EBIT) | 2.300 |
| Oneri finanziari | (580) |
| Proventi finanziari | 130 |
| Risultato ante gestione straord. | 1.850 |
| Oneri gestione straordinaria | (180) |
| Proventi gestione straordinaria | 240 |
| Risultato ante imposte | 1.910 |
| Imposte | (990) |
| Reddito netto | 920 |

Nota integrativa:

1. Nel corso dell'esercizio è stato aumentato il capitale sociale per 1.000 mediante conversione di riserve a capitale.
2. L'utile del 2003 è stato interamente distribuito nel corso del 2004.
3. Nel corso dell'esercizio, un dipendente è andato in pensione. Questo ha comportato l'utilizzo del fondo TFR per un importo pari a 150, a fronte di un accantonamento pari a 400 .

Caso "Società RDG": il prospetto Fonti/Impieghi

| FONTI | | IMPIEGHI | |
|---------------------------|--------------|------------------------------|--------------|
| | | Cassa e banca attive | 80 |
| Debiti Commerciali | 2.250 | Crediti commerciali | 870 |
| Altri crediti commerciali | 80 | Rimanenze | 560 |
| Fondo TFR | 250 | Ratei e risconti attivi | 50 |
| Obbligazioni | 880 | Ratei e risconti passivi | 40 |
| | | Immobilizzazioni immateriali | 300 |
| | | Immobilizzazioni tecniche | 1.100 |
| Capitale sociale | 1.000 | Banche passive | 350 |
| Utile | 540 | Mutui | 650 |
| | | Riserve | 1.000 |
| TOTALE FONTI | 5.000 | TOTALE IMPIEGHI | 5.000 |

Caso "Società RDG": il prospetto F/I rettificato

| FONTI | | IMPIEGHI | |
|--------------------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|
| Debiti Commerciali | 2.250 | Cassa e banca attive | 80 |
| Altri crediti commerciali | 80 | Crediti commerciali | 870 |
| <i>Acantonamento fondo TFR</i> | 400 | Rimanenze | 560 |
| Obbligazioni | 880 | Ratei e risconti attivi | 50 |
| <i>Ammortamento imm. tecniche</i> | 1.000 | Ratei e risconti passivi | 40 |
| <i>Ammortamento imm. immateriali</i> | 200 | <i>Immobilizzazioni immateriali</i> | 500 |
| | | <i>Immobilizzazioni tecniche</i> | 2.100 |
| | | Banche passive | 350 |
| | | Mutui | 650 |
| <i>Utile d'esercizio</i> | 920 | <i>Distribuzione dividendi</i> | 380 |
| | | <i>Utilizzo fondo TFR</i> | 150 |
| TOTALE FONTI | 5.730 | TOTALE IMPIEGHI | 5.730 |

Il calcolo del CCN

$$CCN = \text{Attivo Corrente} - \text{Passivo Corrente}$$

$$\Delta CCN = \Delta \text{Attivo Corrente} - \Delta \text{Passivo Corrente}$$

$$\Delta CCN \text{ Società RDG} =$$

$$(870+560-80+50) - (2250-40) = -810$$

Caso "Società RDG": il prospetto Fonti/Impieghi

| | | |
|--|---|--------------|
| Reddito operativo | | 2.300 |
| Ammortamenti | | 1.200 |
| Saldo Acc./Utilizzo TFR | | 250 |
| Imposte di competenza | - | 990 |
| Primo saldo gestione corrente | | 2.760 |
| Variazione CCN | | 810 |
| Secondo saldo gestione corrente | | 3.570 |
| Investimenti | - | 2.600 |
| Disinvestimenti | | - |
| Saldo gestione caratteristica | | 970 |
| Oneri finanziari | - | 580 |
| Proventi finanziari | | 130 |
| Emissione obbligazioni | | 880 |
| Rimborso mutui | - | 650 |
| Oneri straordinari | - | 180 |
| Proventi straordinari | | 240 |
| Distribuzione dividendi | - | 380 |
| Aumento di capitale sociale | | - |
| Saldo di cassa | | 430 |