

*Finanza Aziendale*

# *IL RENDICONTO FINANZIARIO.*

Lezione 3

Castellanza,  
3 Ottobre 2007

## 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 ( $\Delta$  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
<b>Totale attività</b>	<b>12.180</b>	<b>15.060</b>	<b>Totale passività</b>	<b>12.180</b>	<b>15.060</b>

## Caso "Società RDG": conto economico e nota integrativa

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

### 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
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>5.000</b>	<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>5.000</b>

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

FONTI		IMPIEGHI	
		Cassa e banca attive	80
Debiti Commerciali	2.250	Crediti commerciali	870
Altri crediti commerciali	80	Rimanenze	560
<i>Acantonamento fondo TFR</i>	400	Ratei e risconti attivi	50
Obbligazioni	880	Ratei e risconti passivi	40
<i>Ammortamento imm. tecniche</i>	1.000	<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	500
<i>Ammortamento imm. immateriali</i>	200	<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
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>5.730</b>	<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>5.730</b>

## 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 Rendiconto Finanziario

Reddito operativo	2.300
Ammortamenti	1.200
Saldo Acc./Utilizzo TFR	250
Imposte di competenza	- 990
<b>Primo saldo gestione corrente</b>	<b>2.760</b>
Variazione CCN	810
<b>Secondo saldo gestione corrente</b>	<b>3.570</b>
Investimenti	- 2.600
Disinvestimenti	-
<b>Saldo gestione caratteristica</b>	<b>970</b>
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	-
<b>Saldo di cassa</b>	<b>430</b>