



UNIVERSITÀ  
DEGLI STUDI  
FIRENZE  
**DISEI**  
DIPARTIMENTO DI  
SCIENZE PER L'ECONOMIA  
E L'IMPRESA



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI  
DI CASSINO E DEL LAZIO MERIDIONALE

**dipEG**  
DIPARTIMENTO DI  
ECONOMIA E GIURISPRUDENZA

# Rendiconto finanziario e cash flow

Prof. Maria Lucetta Russotto

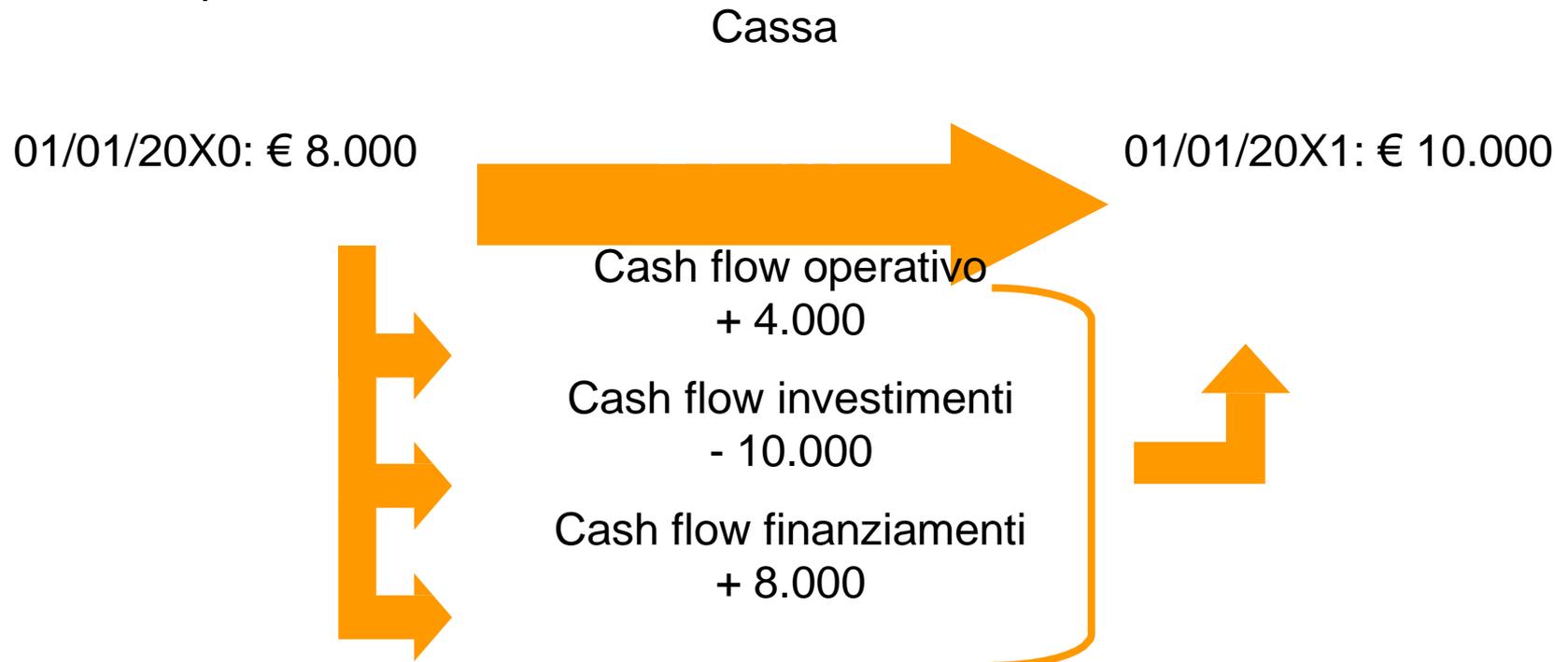
Università degli Studi di Firenze

Università degli Studi di Cassino e del Lazio Meridionale

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

## Le aree di classificazione dei flussi

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

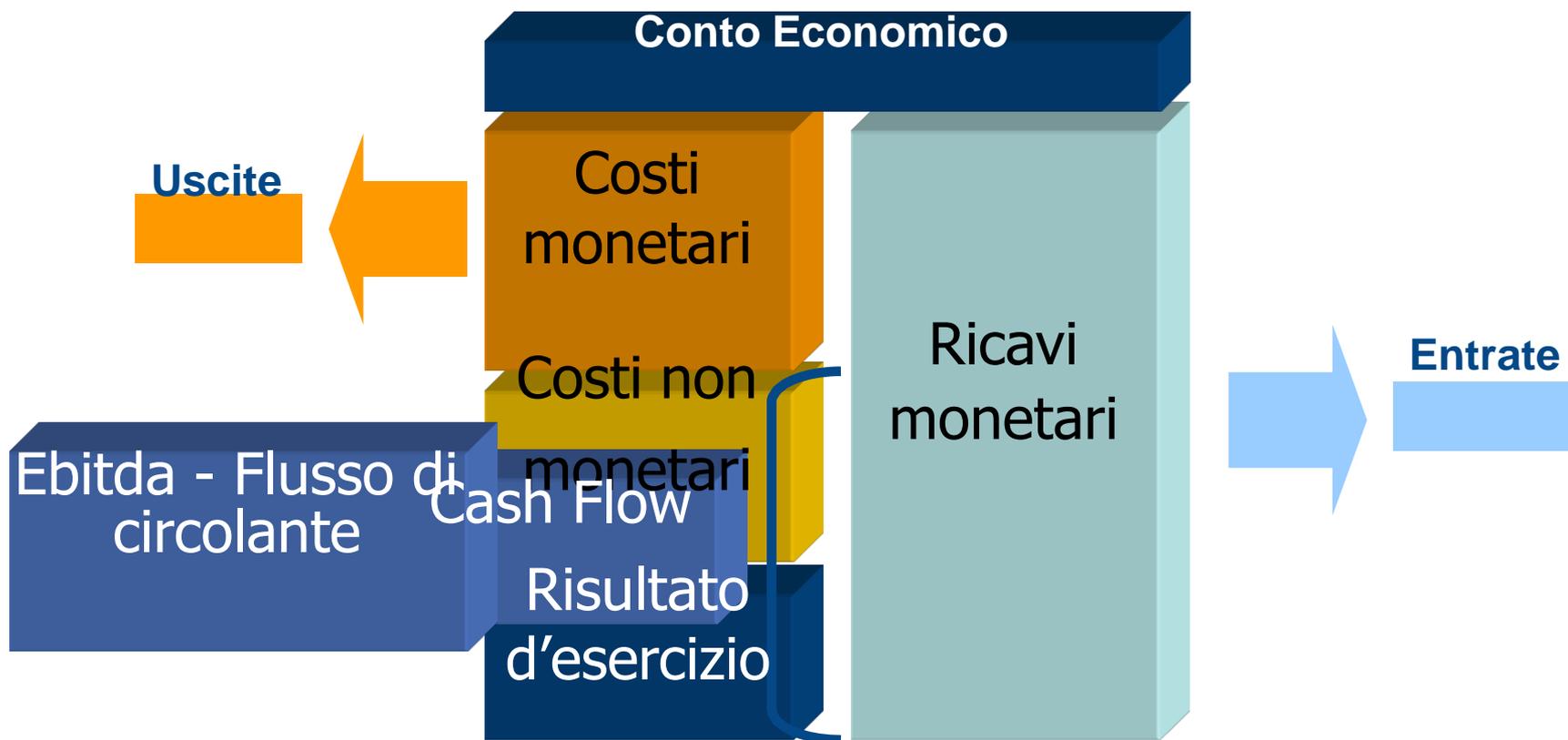
## Rendiconto Finanziario - Schema di riferimento

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**

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

## 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:

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

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

## Il flusso di circolante netto

oppure:

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

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

### 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**:

<b>Flusso Capitale circolante netto</b>
<b>Magazzino</b>
<b>+ Crediti commerciali e operativi</b>
<b>+ Liquidità netta</b>
<b>- Debiti commerciali e operativi</b>

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

-  $\Delta$  Crediti

Flusso cassa crediti



Ricavi	400
- $\Delta$ Crediti	-20
Incassi	380

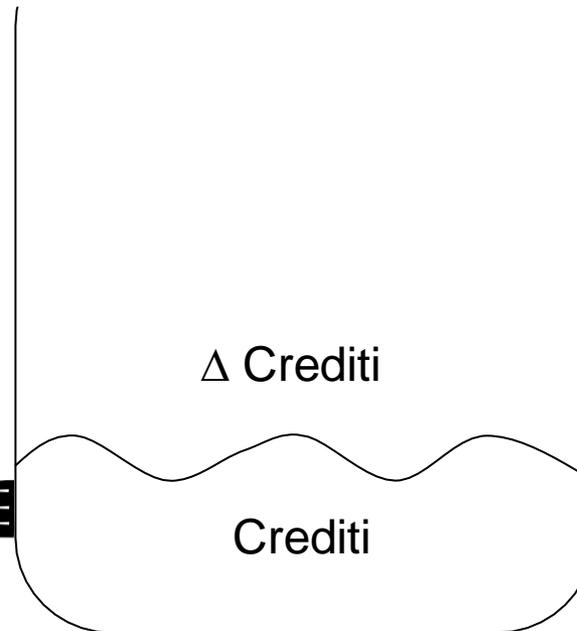
Ris. Netto -  $\Delta$  Crediti



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**

**-  $\Delta$  Crediti**

**Flusso cassa crediti**



Ricavi	300
- $\Delta$ Crediti	50
Incassi	350

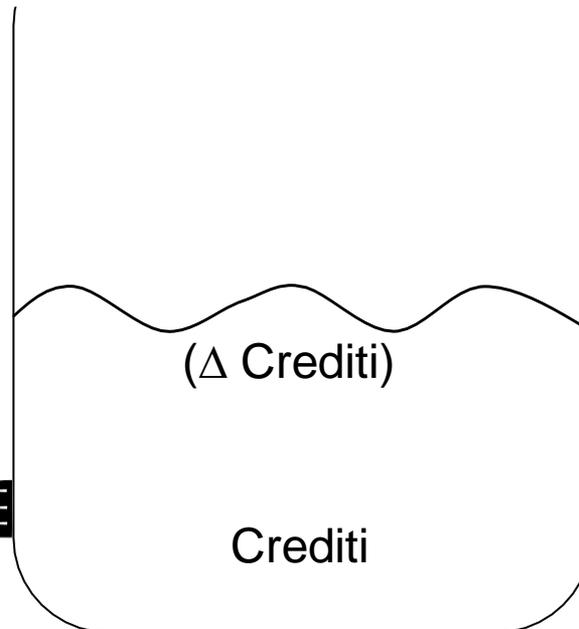
**Ris. Netto -  $\Delta$  Crediti**



Ricavi: 300



Incassi: 350



Crediti 01/01: 150

Crediti 31/12: 100

## 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**

**-  $\Delta$  Debiti**

**Flusso cassa debiti**



Acquisti	400
- $\Delta$ Debiti	-20
Pagamenti	380

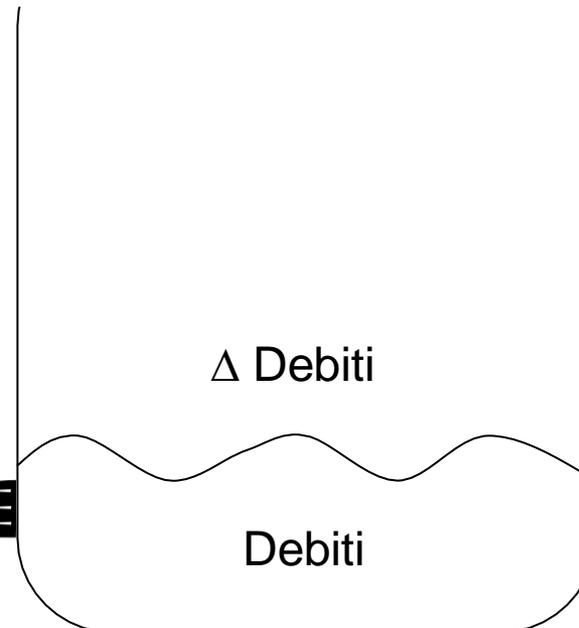
**Ris. Netto +  $\Delta$  Debiti**



Acquisti: 400



Pagamenti: 380



Debiti 31/12: 120

Debiti 01/01: 100

## Il cash flow operativo corrente

Riepilogando:

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

## 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

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

## 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<sup>0</sup>**

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
<b>Flusso cassa x utilizzo</b>	<b>10.000</b>

## 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**

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

## Rendiconto Finanziario - Schema di riferimento

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

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

## 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**

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

## Flusso di cassa area tributaria

### Conto Economico

Imposte d'esercizio

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

Conto Economico

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

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

## Rendiconto Finanziario - Schema di riferimento

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

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

## Aumenti e rimborsi di capitale sociale

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

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

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)



## Il rendiconto finanziario IAS 7

- 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

## Bibliografia di approfondimento

- 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