

SSM



SCUOLA SUPERIORE DELLA MAGISTRATURA

SCUOLA SUPERIORE DELLA MAGISTRATURA

STRUTTURA TERRITORIALE DI FORMAZIONE DECENTRATA *del* DISTRETTO DI MILANO

INCONTRI SUL BILANCIO

II LEZIONE: 15 maggio 2025 (ore 16.00 – 18.00):

**La struttura del bilancio di esercizio secondo le previsioni del
Codice Civile: la Nota integrativa e il Rendiconto finanziario**

Carlo Pagliughi - Nicola Pecchiari

I temi

- Introduzione al rendiconto finanziario
- Caso di studio: lettura stato patrimoniale e conto economico
- Caso di studio: lettura tabella di dettaglio estratte dalla Nota Integrativa (variazione dei saldi patrimoniali)
- Caso di studio: costruzione del rendiconto finanziario
- Interpretazione del rendiconto finanziario

Materiale aggiuntivo:

**OIC (Organismo Italiano di Contabilità). Principio Contabile OIC 12
«*Composizione e schemi del bilancio d'esercizio*»**

(Testo del principio contabile emanato nel dicembre 2016 ed aggiornato con gli emendamenti pubblicati il 29 dicembre 2017, il 4 maggio 2022, il 9 giugno 2022, il 19 aprile 2023 ed il 18 marzo 2024)

L'oggetto di analisi del rendiconto finanziario

L'oggetto di analisi è rappresentato dalle variazioni di variazioni di liquidità (o «*disponibilità liquide*», classe C.IV dello stato patrimoniale *sivilistico*), altrimenti definito come “**flusso di cassa**” (o ***cash flow***). Secondo i Principi Contabili nazionali e internazionali, le disponibilità liquide sono rappresentate dai **depositi bancari e postali, dagli assegni e dal denaro e valori in cassa espressi in moneta di conto e in valuta estera.**

Le entrate e uscite di denaro sui conti correnti generano, al termine dell'esercizio, un **saldo di conto corrente che può essere positivo (depositi bancari) o negativo (affidamento di cassa).**

Allo scopo di non separare i movimenti di conto corrente in funzione del saldo finale del conto, tutte le entrate e uscite sono rappresentate nel rendiconto finanziario.

Le modalità di aggregazione dei flussi finanziari

Nella prassi si usa articolare il rendiconto finanziario suddividendo le fonti e gli impieghi in alcune gestioni tipiche:

- **gestione reddituale**, ovvero il flusso di risorse finanziarie prodotto da quelle medesime operazioni che hanno un effetto sul reddito (e producono quindi ricavi e costi): tipicamente le variazioni di disponibilità liquide dovute a vendite, acquisti, costo del lavoro, oneri finanziari e imposte; si tratta del riflesso finanziario della gestione volta alla produzione del reddito;
- **gestione patrimoniale**, ovvero il flusso finanziario prodotto da quelle operazioni che non hanno immediatamente un effetto reddituale, e consistono in:
 - **gestione di investimenti / disinvestimenti** (acquisizione e alienazione di investimenti materiali, immateriali e finanziari),
 - **gestione dei finanziamenti di terzi e propri** (aumento e rimborso di prestiti bancari e di terzi, conferimenti di capitale e distribuzione di dividendi).

Si hanno pertanto 3 aree di gestione:

1. **Gestione Reddituale, o «Attività Operative»**
2. **Gestione degli Investimenti / Disinvestimenti, o «Attività di Investimento»**
3. **Gestione dei Finanziamenti, o «Attività di Finanziamento»**

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	X-1	X	Variaz.
A) Crediti verso soci	0	5.000	+5.000
B) Immobilizzazioni	75.000	67.000	-8.000
Immobilizzazioni Tecniche Lorde	75.000	84.000	+9.000
Fondo ammort. e svalutazione Immob. Tecniche	(25.000)	(34.500)	-9.500
Immobilizzazioni Finanziarie	25.000	17.500	-7.500
C) Attivo Circolante	50.500	79.150	+28.650
Magazzino	13.000	10.000	-3.000
Crediti vs. clienti	25.000	37.000	+12.000
Fondo svalutazione crediti	(1.500)	(2.700)	-1.200
Titoli azionari quotati (investimenti a breve-termine)	13.750	25.000	+11.250
Disponibilità liquide	250	9.850	+9.600
D) Ratei e risconti	0	0	-
TOTALE ATTIVO	125.500	151.150	+25.650

STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	X-1	X	Variaz.
A) Patrimonio Netto	51.500	67.680	+16.180
Capitale sociale	45.000	60.000	+15.000
Riserve e risultato esercizio preced.	5.000	2.500	-2.500
Utile dell'esercizio	1.500	5.180	+3.680
B) Fondi rischi e oneri	4.900	4.600	-300
Fondo garanzia prodotti	400	600	+200
Fondi rischi e oneri a m-l termine	4.500	4.000	-500
C) TFR	0	0	-
D) Debiti	69.100	78.870	+9.770
Debiti vs. fornitori per acquisto di beni e servizi	17.600	29.650	+12.050
Debiti vs. fornitori di impianti	2.000	5.000	+3.000
Debiti a breve vs. banche (fidi di cassa e autoliquidanti)	28.000	15.000	-13.000
Debiti finanziari a m-l termine (esigibili entro l'esercizio succ.)	3.500	4.000	+500
Debiti finanziari a m-l termine (esigibili oltre l'esercizio succ.)	15.000	23.000	+8.000
Debiti tributari (relativi alle imposte sul reddito)	3.000	2.220	-780
E) Ratei e risconti passivi	0	0	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	125.500	151.150	+25.650

A) Valore della Produzione	93.500
Ricavi Netti di Vendita	90.000
Plusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni materiali	3.500
B) Costi della produzione	82.900
Acquisti di materiali	25.000
Variazione rimanenze di materiali	(3.000)
Acquisto di servizi	17.000
Costi lavoro dipendente	25.000
Ammortamenti	12.000
Svalutazioni di immobilizzazioni tecniche	1.500
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	2.400
Accantonamento a fondi rischi e oneri a m-l termine	500
Costi di garanzia prodotti (inclusi accantonamenti e utilizzi del fondo)	800
Perdite su crediti sorti nell'esercizio precedente	1.200
Utilizzo fondo svalutazione crediti	(1.200)
Risarcimenti per contenziosi	2.700
Utilizzo fondi rischi e oneri a m-l termine	(1.000)
Differenza tra Valore e Costi della produzione	10.600
C) Proventi e oneri finanziari	(3.700)
Proventi finanziari	600
Oneri finanziari	(2.300)
Minusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni finanziarie	(2.000)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	500
Rivalutazioni	500
Svalutazioni	0
Risultato prima delle imposte sul reddito	7.400
Imposte sul reddito	(2.220)
Risultato dell'esercizio	5.180

Immobilizzazioni Tecniche Nette

	<i>Costo</i>	<i>Fondo ammort.</i>	<i>Fondo svalutaz.</i>	<i>Totale</i>
Saldo iniziale	75.000	(25.000)	0	50.000
Acquisti	19.000			19.000
Vendite	(10.000)	4.000		(6.000)
Ammortamento		(12.000)		(12.000)
Svalutazione			(1.500)	(1.500)
Saldo finale	84.000	(33.000)	(1.500)	49.500

Immobilizzazioni Finanziarie

	<i>Costo</i>	<i>Fondo svalutaz.</i>	<i>Totale</i>
Saldo iniziale	25.000	0	25.000
Acquisti	2.000		2.000
Vendite	(10.000)		(10.000)
Rivalutazione	500		500
Svalutazione			
Saldo finale	17.500	0	17.500

Fondo svalutazione crediti

Saldo iniziale	1.500
Accantonamento (CE)	2.400
Utilizzo (CE)	(1.200)
Saldo finale	2.700

Fondo garanzia prodotti

Saldo iniziale	400
Accantonamento (CE)	700
Utilizzo (CE)	(500)
Saldo finale	600

Fondo rischi e oneri a m-l

Saldo iniziale	4.500
Accantonamento (CE)	500
Utilizzo (CE)	(1.000)
Saldo finale	4.000

La Nota Integrativa dovrebbe illustrare le ragioni degli accantonamenti e degli utilizzi, almeno per i valori più significativi

Ad esempio:

- Svalutazioni di specifici clienti? (parti correlate)
- Tipologie di contenzioso per i fondi rischi (fiscale, proprietà industriale, ex dipendenti ecc.)

Patrimonio Netto

	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserve e risultato esercizio preced.</i>	<i>Utile dell'eserc.</i>	<i>Totale</i>
Saldo iniziale	45.000	5.000	1.500	51.500
Aumento di capitale a pagamento	12.000			12.000
Aumento di capitale gratuito	3.000	(3.000)		0
Accantonamento utile es. prec.		1.500	(1.500)	0
Distribuzione dividendi		(1.000)		(1.000)
Utile dell'esercizio			5.180	5.180
Saldo finale	60.000	2.500	5.180	67.680

Debiti bancari a medio lungo termine

	<i>Quota b-t</i>	<i>Quota m-l</i>	<i>Totale</i>
Saldo iniziale	3.500	15.000	18.500
Rimborso quota a b-t	(3.500)		(3.500)
Accensione prestiti a m-l		12.000	12.000
Riclassificazione quota a b-t prossimo esercizio	4.000	(4.000)	0
Saldo finale	4.000	23.000	27.000

1	Fu sottoscritto un aumento di capitale per:	15.000
	- di cui: aumento a pagamento con conferimento di denaro	12.000
	- di cui: aumento a pagamento con conferimento di immobilizzazioni tecniche	-
	- di cui: aumento gratuito (mediante utilizzo di riserve)	3.000
	I soci versarono liquidità a fronte dei conferimenti dovuti in denaro per:	7.000
2	Fu rimborsata la quota a breve termine dei debiti finanziari a medio-lungo termine per:	3.500
4	Furono pagati risarcimenti per contenziosi pari a:	(2.700)
5	Furono acquistate immobilizzazioni finanziarie per:	2.000
6	Furono cedute immobilizzazioni finanziarie (valore contabile) per:	10.000
	Furono contabilizzate minusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni finanziarie per:	(2.000)
7	Furono acquistate immobilizzazione tecniche per:	19.000
8	Furono cedute immobilizzazioni tecniche (valore di costo storico) per:	10.000
	• Il fondo ammortamento stornato per le immobilizzazioni cedute ammontava a:	4.000
	• Furono contabilizzate plusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni tecniche per:	3.500
9	I proventi finanziari rilevati a conto economico includono rivalutazioni di immobilizzazioni finanziarie (valutate con il metodo del patrimonio netto) per:	500
10	Furono accesi prestiti finanziari a medio-lungo termine per:	12.000
11	Si effettuarono pagamenti per dividendi pari a:	1.000

- Il flusso di cassa della gestione reddituale (variazione di liquidità prodotta dai ricavi e costi di conto economico) è sempre presentato con il cd. **metodo indiretto** per mostrare la **riconciliazione tra il flusso di cassa e l'utile/perdita dell'esercizio (principio di cassa vs. principio di competenza)**
- **Si parte quindi da +utile(-perdita) e si applicano 3 categorie di «aggiustamenti»:**
 1. **Eliminazione dal conto economico dei ricavi e costi «non monetari»**, ovvero quei ricavi e costi che non comporteranno mai una entrata/uscita di denaro (ammortamenti e svalutazioni/rivalutazioni di immobilizzazioni)
 2. **Riclassificazione obbligatoria dalla gestione reddituale alla gestione degli investimenti/disinvestimenti delle plusvalenze e minusvalenze da dismissione di immobilizzazioni** (in modo da ricostruire il prezzo dei disinvestimenti, dato dal valore netto contabile ceduto +/- plus(minus)valenza)
Dopo gli aggiustamenti 1. e 2. si ottiene il cd. «reddito spendibile» ovvero il totale dei ricavi e costi monetari (reddito) che prima o poi si trasformerà in una variazione di liquidità (quando i ricavi monetari saranno incassati e i costi monetari saranno pagati)
 3. **Variazione delle attività e passività correlate alla gestione reddituale** (crediti, magazzino, debiti, fondi del passivo, TFR ecc.) in modo da considerare l'effetto finanziario dei saldi iniziali (es. incasso dei crediti iniziali) e quello dei saldi finali (es. mancato incasso dei crediti finali)

2. Riclassificazione verso G.I.

1. Costi Non Monetari

1. Costi Non Monetari

2. Riclassificazione verso G.I.

1. Ricavi Non Monetari

OBIETTIVO: Individuare le rettifiche e riclassificazioni per il calcolo del Reddito Spendibile

A) Valore della Produzione		93.500
Ricavi Netti di Vendita		90.000
← Plusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni materiali		3.500
B) Costi della produzione		82.900
Acquisti di materiali		25.000
Variazione rimanenze di materiali		(3.000)
Acquisto di servizi		17.000
Costi lavoro dipendente		25.000
← Ammortamenti		12.000
← Svalutazioni di immobilizzazioni tecniche		1.500
Accantonamento al fondo svalutazione crediti		2.400
Accantonamento a fondi rischi e oneri a m-l termine		500
Costi di garanzia prodotti (inclusi accantonamenti e utilizzi del fondo)		800
Perdite su crediti sorti nell'esercizio precedente		1.200
Utilizzo fondo svalutazione crediti		(1.200)
Risarcimenti per contenziosi		2.700
Utilizzo fondi rischi e oneri a m-l termine		(1.000)
Differenza tra Valore e Costi della produzione		10.600
C) Proventi e oneri finanziari		(3.700)
Proventi finanziari		600
Oneri finanziari		(2.300)
← Minusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni finanziarie		(2.000)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		500
← Rivalutazioni		500
Svalutazioni		0
Risultato prima delle imposte sul reddito		7.400
Imposte sul reddito		(2.220)
Risultato dell'esercizio		5.180

Il calcolo del Reddito Spendibile

Reddito Netto (utile dell'esercizio)	5.180
Ammortamenti	12.000
Svalutazioni di immobilizzazioni tecniche	1.500
Rivalutazione di immobilizzazioni finanziarie	(500)
(Plusvalenze)Minusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni tecniche	(3.500)
(Plusvalenze)Minusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni finanziarie	2.000
Reddito Spendibile	16.680

Il «reddito spendibile» di 16,680 è quindi il risultato di conto economico («Reddito») costituito dai soli ricavi e costi monetari che prima o poi daranno luogo a incassi /pagamenti, ovvero a un flusso di cassa.

E' un potenziale flusso di cassa perché se tutti i ricavi fossero incassati e tutti i costi pagati, il reddito spendibile coinciderebbe con il flusso di cassa.

OBIETTIVO:

Associare ciascuna voce dello SP a una delle 3 aree di gestione del Rendiconto Finanziario:

G.R. (reddituale)

G.I. (investimenti)

G.F. (finanziamenti)

		X-1	X	Variaz.
G.F.	A) Crediti verso soci	0	5.000	+5.000
	B) Immobilizzazioni	75.000	67.000	-8.000
G.I.	Immobilizzazioni Tecniche Lorde	75.000	84.000	+9.000
	Fondo ammort. e svalutazione Immob. Tecniche	(25.000)	(34.500)	-9.500
G.I.	Immobilizzazioni Finanziarie	25.000	17.500	-7.500
	C) Attivo Circolante	50.500	79.150	+28.650
G.R.	Magazzino	13.000	10.000	-3.000
G.R.	Crediti vs. clienti	25.000	37.000	+12.000
	Fondo svalutazione crediti	(1.500)	(2.700)	-1.200
G.I.	Titoli azionari quotati (investimenti a breve-termine)	13.750	25.000	+11.250
Risultato	Disponibilità liquide	250	9.850	+9.600
G.R.	D) Ratei e risconti	0	0	-
	TOTALE ATTIVO	125.500	151.150	+25.650
	A) Patrimonio Netto	51.500	67.680	+16.180
G.F.	Capitale sociale	45.000	60.000	+15.000
G.F.	Riserve e risultato esercizio preced.	5.000	2.500	-2.500
G.R.(G.F.)	Utile dell'esercizio	1.500	5.180	+3.680
	B) Fondi rischi e oneri	4.900	4.600	-300
G.R.	Fondo garanzia prodotti	400	600	+200
G.R.	Fondi rischi e oneri a m-l termine	4.500	4.000	-500
G.R.	C) TFR	0	0	-
	D) Debiti	69.100	78.870	+9.770
G.R.	Debiti vs. fornitori per acquisto di beni e servizi	17.600	29.650	+12.050
G.I.	Debiti vs. fornitori di impianti	2.000	5.000	+3.000
G.F.	Debiti a breve vs. banche (fidi di cassa e autoliquidanti)	28.000	15.000	-13.000
G.F.	Debiti finanziari a m-l termine (esigibili entro l'esercizio succ.)	3.500	4.000	+500
G.F.	Debiti finanziari a m-l termine (esigibili oltre l'esercizio succ.)	15.000	23.000	+8.000
G.R.	Debiti tributari (relativi alle imposte sul reddito)	3.000	2.220	-780
G.R.	E) Ratei e risconti passivi	0	0	-
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	125.500	151.150	+25.650

Reddito Netto (utile dell'esercizio)	5.180
Ammortamenti	12.000
Svalutazioni di immobilizzazioni tecniche	1.500
Rivalutazione di immobilizzazioni finanziarie	(500)
(Plusvalenze)Minusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni tecniche	(3.500)
(Plusvalenze)Minusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni finanziarie	2.000
Reddito Spendibile	16.680

Applichiamo ora la variazione delle attività e passività correlate alla Gestione Reddituale:

- per le attività: - incremento / + decremento
- per le passività: + incremento / - decremento

	X-1	X	Variaz.		
C) Attivo Circolante					
Magazzino	13.000	10.000	-3.000	↓	+
Crediti vs. clienti	25.000	37.000	12.000	↑	-
Fondo svalutazione crediti	-1.500	-2.700	-1.200		
D) Ratei e risconti	0	0	0		
B) Fondi rischi e oneri					
Fondo garanzia prodotti	400	600	200	↑	+
Fondi rischi e oneri a m-l termine	4.500	4.000	-500	↓	-
C) TFR	0	0	0		
D) Debiti					
Debiti vs. fornitori per acquisto di beni e servizi	17.600	29.650	12.050	↑	+
Debiti tributari (relativi alle imposte sul reddito)	3.000	2.220	-780	↓	-
E) Ratei e risconti passivi	0	0	0		

Reddito Netto (utile dell'esercizio)	5.180
Ammortamenti	12.000
Svalutazioni di immobilizzazioni tecniche	1.500
Rivalutazione di immobilizzazioni finanziarie	(500)
(Plusvalenze)Minusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni tecniche	(3.500)
(Plusvalenze)Minusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni finanziarie	2.000
Reddito Spendibile	16.680
-/+ incremento/decremento: Crediti vs. clienti netti	(10.800)
-/+ incremento/decremento: Magazzino	3.000
+/- incremento/decremento: Debiti vs. fornitori per acquisto di beni e servizi	12.050
+/- incremento/decremento: Fondo garanzia prodotti	200
+/- incremento/decremento: Fondi rischi e oneri a m-l termine	(500)
+/- incremento/decremento: Debiti tributari (relativi alle imposte sul reddito)	(780)
-/+ incremento/decremento del CCN operativo	3.170
Flusso di cassa dalle Attività Operative (gestione reddittuale)	19.850

Dallo Stato Patrimoniale:

	X-1	X	Variaz.
B) Immobilizzazioni			
Immobilizzazioni Tecniche Lorde	75.000	84.000	9.000
Fondo ammort. e svalutazione Immob. Tecniche	-25.000	-34.500	-9.500
Immobilizzazioni Finanziarie	25.000	17.500	-7.500
C) Attivo Circolante			
Titoli azionari quotati (investimenti a breve-termine)	13.750	25.000	11.250
D) Debiti			
Debiti vs. fornitori di impianti	2.000	5.000	3.000

Dalle Note aggiuntive (slide 11):

- Fu sottoscritto un aumento di capitale per: 15.000
 - di cui: aumento a pagamento con conferimento di denaro 12.000
 - di cui: aumento a pagamento con conferimento di immobilizzazioni tecniche 0
 - di cui: aumento gratuito (mediante utilizzo di riserve) 3.000
 I soci versarono liquidità a fronte dei conferimenti dovuti in denaro per: 7.000
- Fu rimborsata la quota a breve termine dei debiti finanziari a medio-lungo termine per: 3.500
- Furono pagati risarcimenti per contenziosi pari a: (2.700)
- Furono acquistate immobilizzazioni finanziarie per: 2.000
- Furono cedute immobilizzazioni finanziarie (valore contabile) per: 10.000; furono contabilizzate minusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni finanziarie per: (2.000)
- Furono acquistate immobilizzazioni tecniche per: 19.000
- Furono cedute immobilizzazioni tecniche (valore di costo storico) per: 10.000; il fondo ammortamento stornato per le immobilizzazioni cedute ammontava a: 4.000; furono contabilizzate plusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni tecniche per: 3.500
- I proventi finanziari rilevati a conto economico includono rivalutazioni di immobilizzazioni finanziarie (valutate con il metodo del patrimonio netto) per: 500
- Furono accessi prestiti finanziari a medio-lungo termine per: 12.000
- Si effettuarono pagamenti per dividendi pari a: 1.000

Immobilizzazioni Tecniche

Variazione grezza del costo storico (valore lordo):

+9.000

di cui:

+19.000 (acquisti, nota 7)

-10.000 (vendite, nota 8)

+0 (conferimento, nota 1)

Gli acquisti sono stati pagati? Verifichiamo la variazione dei debiti verso fornitori di impianti: aumento di 3.000

Il pagamento è quindi pari a - 2.000 (debiti iniziali) - 19.000 (acquisti) + 5.000 (debiti finali) = -16.000

Per le vendite occorre determinare il prezzo della cessione, ovvero:

VNC +/- Plus(minus)
+6.000 + 3.500

La vendita è stata incassata? Non vi sono crediti pertanto l'incasso ammonta a +9.500.

Dallo Stato Patrimoniale:

	X-1	X	Variaz.
B) Immobilizzazioni			
Immobilizzazioni Tecniche Lorde	75.000	84.000	9.000
Fondo ammort. e svalutazione Immob. Tecniche	-25.000	-34.500	-9.500
Immobilizzazioni Finanziarie	25.000	17.500	-7.500
C) Attivo Circolante			
Titoli azionari quotati (investimenti a breve-termine)	13.750	25.000	11.250
D) Debiti			
Debiti vs. fornitori di impianti	2.000	5.000	3.000

Dalle Note aggiuntive (slide 11):

1. Fu sottoscritto un aumento di capitale per: 15.000
 - di cui: aumento a pagamento con conferimento di denaro 12.000
 - di cui: aumento a pagamento con conferimento di immobilizzazioni tecniche 0
 - di cui: aumento gratuito (mediante utilizzo di riserve) 3.000
 I soci versarono liquidità a fronte dei conferimenti dovuti in denaro per: 7.000
2. Fu rimborsata la quota a breve termine dei debiti finanziari a medio-lungo termine per: 3.500
4. Furono pagati risarcimenti per contenziosi pari a: (2.700)
5. Furono acquistate immobilizzazioni finanziarie per: 2.000
6. Furono cedute immobilizzazioni finanziarie (valore contabile) per: 10.000; furono contabilizzate minusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni finanziarie per: (2.000)
7. Furono acquistate immobilizzazione tecniche per: 19.000
8. Furono cedute immobilizzazioni tecniche (valore di costo storico) per: 10.000; il fondo ammortamento stornato per le immobilizzazioni cedute ammontava a: 4.000; furono contabilizzate plusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni tecniche per: 3.500
9. I proventi finanziari rilevati a conto economico includono rivalutazioni di immobilizzazioni finanziarie (valutate con il metodo del patrimonio netto) per: 500
10. Furono accessi prestiti finanziari a medio-lungo termine per: 12.000
11. Si effettuarono pagamenti per dividendi pari a: 1.000

Immobilizzazioni Finanziarie

Variatione grezza: -7.500
di cui:

- +2.000 (acquisti, nota 5)
- 10.000 (vendite, nota 6)
- +0 (conferimento, nota 1)
- +500 (rivalutazione, nota 9)

Gli acquisti sono stati pagati?
Verifichiamo la variazione dei debiti verso fornitori di Imm. Fin.: non ci sono

Il pagamento è quindi pari a
-2.000 (acquisti) = -2.000

Per le vendite occorre determinare il prezzo della cessione, ovvero:

VNC +/- Plus(minus)
+10.000-2.000= +8.000

La vendita è stata incassata?
Non vi sono crediti pertanto l'incasso ammonta a +8.000.

Titoli azionari (quotati)

Non abbiamo informazioni aggiuntive. Prendiamo la variazione e la consideriamo un flusso finanziario:
Incremento (+11.250) =
Pagamento (-11.250)

Acquisto di immobilizzazioni tecniche	(19.000)	
Variatione dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni tecniche	3.000	
Pagamenti per investimenti in immobilizzazioni tecniche		(16.000)
Vendita di immobilizzazioni tecniche	6.000	
Plusvalenze(Minusvalenze) sulla vendita di immobilizzazioni tecniche	3.500	
Variatione dei crediti verso clienti di immobilizzazioni tecniche	0	
Incassi per disinvestimenti di immobilizzazioni tecniche		9.500
Acquisto di immobilizzazioni finanziarie	(2.000)	
Variatione dei debiti per l'acquisto di immobilizzazioni tecniche	0	
Pagamenti per investimenti in immobilizzazioni finanziarie		(2.000)
Vendita di immobilizzazioni finanziarie	10.000	
Plusvalenze(Minusvalenze) sulla vendita di immobilizzazioni finanziarie	(2.000)	
Variatione dei crediti per la vendita di immobilizzazioni tecniche	0	
Incassi per disinvestimenti di immobilizzazioni finanziarie		8.000
(Acquisti)Vendite nette di titoli	(11.250)	
Variatione dei debiti(crediti) per l'acquisto di titoli	0	
Investimenti netti in titoli		(11.250)

Flusso di cassa dalle Attività di Investimento (e disinvestimento)**(11.750)**

Dallo Stato Patrimoniale:

	X-1	X	Variaz.
A) Crediti verso soci	0	5.000	+5.000
D) Debiti			
Debiti a breve vs. banche (fidi di cassa e autoliquidanti)	28.000	15.000	-13.000
Debiti finanziari a m-l termine (esigibili entro l'esercizio succ.)	3.500	4.000	500
Debiti finanziari a m-l termine (esigibili oltre l'esercizio succ.)	15.000	23.000	8.000
A) Patrimonio Netto			
Capitale sociale	45.000	60.000	15.000
Riserve e risultato esercizio preced.	5.000	2.500	-2.500
Utile dell'esercizio	1.500	5.180	3.680

Dalle Note aggiuntive (slide 11):

1. Fu sottoscritto un aumento di capitale per: 15.000
 - di cui: aumento a pagamento con conferimento di denaro 12.000
 - di cui: aumento a pagamento con conferimento di immobilizzazioni tecniche 0
 - di cui: aumento gratuito (mediante utilizzo di riserve) 3.000

I soci versarono liquidità a fronte dei conferimenti dovuti in denaro per: 7.000
2. Fu rimborsata la quota a breve termine dei debiti finanziari a medio-lungo termine per: 3.500
4. Furono pagati risarcimenti per contenziosi pari a: (2.700)
5. Furono acquistate immobilizzazioni finanziarie per: 2.000
6. Furono cedute immobilizzazioni finanziarie (valore contabile) per: 10.000; furono contabilizzate minusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni finanziarie per: (2.000)
7. Furono acquistate immobilizzazioni tecniche per: 19.000
8. Furono cedute immobilizzazioni tecniche (valore di costo storico) per: 10.000; il fondo ammortamento stornato per le immobilizzazioni cedute ammontava a: 4.000; furono contabilizzate plusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni tecniche per: 3.500
9. I proventi finanziari rilevati a conto economico includono rivalutazioni di immobilizzazioni finanziarie (valutate con il metodo del patrimonio netto) per: 500
10. Furono accessi prestiti finanziari a medio-lungo termine per: 12.000
11. Si effettuarono pagamenti per dividendi pari a: 1.000

Debiti finanziari a m-l

Variazione grezza: +8.000
di cui:
+12.000 (accensione, nota 10)
-4.000 (riclassificazione al 31/12 della nuova quota a b-t)
Flusso finanziario in entrata di +12.000

Quota a b-t- dei debiti finanziari a m-l

Variazione grezza: +500
di cui:
-3.500 (rimborso, nota 2)
+4.000 (riclassificazione al 31/12 della nuova quota a b-t)
Flusso finanziario in uscita di -3.500

Debiti a breve vs. banche

Non abbiamo informazioni aggiuntive. Prendiamo la variazione e la consideriamo un flusso finanziario:
Decremento (-13.000) =
Pagamento (-13.000)

Dallo Stato Patrimoniale:

	X-1	X	Variaz.
A) Crediti verso soci	0	5.000	+5.000
D) Debiti			
Debiti a breve vs. banche (fidi di cassa e autoliquidanti)	28.000	15.000	-13.000
Debiti finanziari a m-l termine (esigibili entro l'esercizio succ.)	3.500	4.000	500
Debiti finanziari a m-l termine (esigibili oltre l'esercizio succ.)	15.000	23.000	8.000
A) Patrimonio Netto			
Capitale sociale	45.000	60.000	15.000
Riserve e risultato esercizio preced.	5.000	2.500	-2.500
Utile dell'esercizio	1.500	5.180	3.680

Dalle Note aggiuntive (slide 11):

1. Fu sottoscritto un aumento di capitale per: 15.000
 - di cui: aumento a pagamento con conferimento di denaro 12.000
 - di cui: aumento a pagamento con conferimento di immobilizzazioni tecniche 0
 - di cui: aumento gratuito (mediante utilizzo di riserve) 3.000
 I soci versarono liquidità a fronte dei conferimenti dovuti in denaro per: 7.000
2. Fu rimborsata la quota a breve termine dei debiti finanziari a medio-lungo termine per: 3.500
4. Furono pagati risarcimenti per contenziosi pari a: (2.700)
5. Furono acquistate immobilizzazioni finanziarie per: 2.000
6. Furono cedute immobilizzazioni finanziarie (valore contabile) per: 10.000; furono contabilizzate minusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni finanziarie per: (2.000)
7. Furono acquistate immobilizzazioni tecniche per: 19.000
8. Furono cedute immobilizzazioni tecniche (valore di costo storico) per: 10.000; il fondo ammortamento stornato per le immobilizzazioni cedute ammontava a: 4.000; furono contabilizzate plusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni tecniche per: 3.500
9. I proventi finanziari rilevati a conto economico includono rivalutazioni di immobilizzazioni finanziarie (valutate con il metodo del patrimonio netto) per: 500
10. Furono accessi prestiti finanziari a medio-lungo termine per: 12.000
11. Si effettuarono pagamenti per dividendi pari a: 1.000

Capitale sociale

Variazione grezza: +15.000
Ci interessa solo l'aumento a pagamento in denaro:
+12.000 (nota 1)
E' stato tutto incassato?
No, per l'aumento dei crediti verso soci (+5.000)
Incasso = +12.000 - 5.000 = +7.000

Dividendi

Sono già indicati (nota 11)
Avremmo potuto comunque ricavarli...

I dividendi potenzialmente distribuibili sono:
5.000 (riserve anno 2010) + 1.500 (utile anno 2010) = 6.500.

A fine 2011 l'importo residuo delle riserve ammonta a 2.500 e quindi vi è stata una riduzione di 4.000 di cui:
-3.000 (aumento gratuito di capitale, nota 1)
-1.000 (dividendi, nota 11)

Rimborso della quota a b-t dei debiti finanziari a m-l termine	(3.500)
Accensione di prestiti finanziari a m-l termine	12.000
Variazione dei prestiti finanziari a b-t	(13.000)
Aumento di capitale (a pagamento)	12.000
Variazione dei crediti per soci per versamenti ancora dovuti	(5.000)
Incassi dalle operazioni di aumento di capitale	7.000
Dividendi distribuiti	(1.000)

Flusso di cassa dalle Attività di Finanziamento	1.500
--	--------------

Variazione delle disponibilità liquide ed equivalenti	9.600
--	--------------

Riconciliazione tra il saldo iniziale e finale delle disponibilità liquide ed equivalenti:

Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio:	250
+/- Variazione delle disponibilità liquide ed equivalenti (rendiconto finanziario)	+9.600
= Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio:	9.850

Reddito Netto (utile dell'esercizio)	5.180
Ammortamenti	12.000
Svalutazioni di immobilizzazioni tecniche	1.500
Rivalutazione di immobilizzazioni finanziarie	(500)
(Plusvalenze)Minusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni tecniche	(3.500)
(Plusvalenze)Minusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni finanziarie	2.000

Reddito Spendibile **16.680**

-/+ incremento/decremento: Crediti vs. clienti netti	(10.800)
-/+ incremento/decremento: Magazzino	3.000
+/- incremento/decremento: Debiti vs. fornitori per acquisto di beni e servizi	12.050
+/- incremento/decremento: Fondo garanzia prodotti	200
+/- incremento/decremento: Fondi rischi e oneri a m-l termine	(500)
+/- incremento/decremento: Debiti tributari (relativi alle imposte sul reddito)	(780)
-/+ incremento/decremento del CCN operativo	3.170

Flusso di cassa dalle Attività Operative (gestione reddituale) **19.850**

Acquisto di immobilizzazioni tecniche	(19.000)
Variatione dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni tecniche	3.000
Pagamenti per investimenti in immobilizzazioni tecniche	(16.000)
Vendita di immobilizzazioni tecniche	6.000
Plusvalenze(Minusvalenze) sulla vendita di immobilizzazioni tecniche	3.500
Variatione dei crediti verso clienti di immobilizzazioni tecniche	0
Incessi per disinvestimenti di immobilizzazioni tecniche	9.500
Acquisto di immobilizzazioni finanziarie	(2.000)
Variatione dei debiti per l'acquisto di immobilizzazioni tecniche	0
Pagamenti per investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(2.000)
Vendita di immobilizzazioni finanziarie	10.000
Plusvalenze(Minusvalenze) sulla vendita di immobilizzazioni finanziarie	(2.000)
Variatione dei crediti per la vendita di immobilizzazioni tecniche	0
Incessi per disinvestimenti di immobilizzazioni finanziarie	8.000
(Acquisti)Vendite nette di titoli	(11.250)
Variatione dei debiti(crediti) per l'acquisto di titoli	0
Investimenti netti in titoli	(11.250)

Flusso di cassa dalle Attività di Investimento (e disinvestimento) **(11.750)**

Rimborso della quota a b-t dei debiti finanziari a m-l termine	(3.500)
Accensione di prestiti finanziari a m-l termine	12.000
Variatione dei prestiti finanziari a b-t	(13.000)
Aumento di capitale (a pagamento)	12.000
Variatione dei crediti per soci per versamenti ancora dovuti	(5.000)
Incessi dalle operazioni di aumento di capitale	7.000
Dividendi distribuiti	(1.000)

Flusso di cassa dalle Attività di Finanziamento **1.500**

Variatione delle disponibilità liquide ed equivalenti **9.600**

Riconciliazione tra il saldo iniziale e finale delle disponibilità liquide ed equivalenti:

Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio:	250
+/- Variatione delle disponibilità liquide ed equivalenti (rendiconto finanziario)	+9.600
= Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio:	9.850

Primi commenti di analisi:

- **Reddito spendibile positivo (+16.680)**
- **Anche *utile + ammortamenti* mostra un valore positivo (+17.180)**
- **Parziale disinvestimento di CCN (riduzione) che genera liquidità per 3.170; l'incremento dei crediti (-10.800) è tuttavia sostenuto da un incremento dei fornitori (+12.050): cosa possiamo aspettarci in futuro?**
- **Investimenti netti significativi di Immobilizzazioni tecniche (-16.000 + 9.500 = -6.500)**
- **Disinvestimenti netti di Immobilizzazioni finanziarie (-2.000 + 8.000 = +6.000): flusso non ricorrente**
- **Investimenti significativi in titoli (-11.250): liquidità disponibile per il futuro in caso di bisogno**
- **Trasformazione di debiti a breve termine (-13.000) in debiti a medio-lungo (+12.000)**
- **Aumento di capitale (7.000) congruo rispetto agli investimenti netti in immobilizzazioni tecniche (-6.500); crediti verso soci per 5.000: liquidità disponibile in futuro**

L'interpretazione del rendiconto finanziario

L'analisi della dinamica finanziaria svolta mediante il rendiconto finanziario consente di osservare le condizioni di **equilibrio finanziario**, ovvero la **capacità dell'impresa di generare flussi finanziari sufficienti a coprire i propri fabbisogni (equilibrio tra fonti e impieghi)**.

Una azienda si trova in equilibrio finanziario non solo se presenta un flusso di cassa complessivo positivo (fonti maggiori degli impieghi) ma anche se esiste **equilibrio tra tipologie di flussi diversi**.

E' infatti opportuno distinguere:

- fonti e impieghi di liquidità **ricorrenti**, che ci si attende saranno presenti in ogni esercizio, anche se con importi diversi;
- fonti e impieghi **non ricorrenti** o, a volte, eccezionali, che non si ripeteranno necessariamente in ogni esercizio, perché frutto di opzioni e **decisioni discrezionali** che l'impresa può mettere in atto saltuariamente (taglio temporaneo di costi e investimenti, disinvestimenti temporanei, finanziamenti «episodici» da parte dei soci e di terzi ecc.).

Posto che il **flusso di cassa della gestione reddituale** (*flusso delle attività operative*) è generato a partire dalle attività di vendita dell'impresa (ricavi) diventa cruciale comprendere quale sia la misura di tale flusso che può essere considerato ricorrente o ripetibile o sostenibile nel tempo.

Alcuni esempi di analisi della qualità dei flussi finanziari

Una volta costruito, il rendiconto finanziario va dunque analizzato e le informazioni da esso desumibili vanno messe in relazione con quelle emerse in sede di analisi reddituale e patrimoniale. Ad esempio:

La variazione complessiva di liquidità è positiva ma:

- Vi sono rilevanti fonti per il disinvestimento di partecipazioni caratterizzate da plusvalenze significative ...
- Vi è una rilevante diminuzione del CCN Operativo dovuta ad una forte riduzione del magazzino ed ad aumento significativo dei debiti verso fornitori...
- Vi sono rilevanti fonti per l'accensione di debiti a breve termine...
- Vi è stato un importante aumento di capitale...

La variazione complessiva di liquidità è negativa ma:

- Vi sono rilevanti impieghi dovuti all'aumento del CCN operativo (l'azienda sta crescendo molto in termini di fatturato)...
- Vi sono rilevanti impieghi per investimenti in immobilizzazioni tecniche dovuti a nuovi impianti produttivi e punti vendita...
- Vi sono rilevanti impieghi per la riduzione dell'indebitamento finanziario...

L'interpretazione del rendiconto finanziario

Focus sui risultati delle 3 gestioni

Ipotizziamo di analizzare due società appartenenti allo stesso settore e aventi un medesimo valore di ricavi e investimenti in immobilizzazioni (in sostanza: stessa dimensione operativa e strutturale): osservando il loro rendiconto finanziario, quale vi sembra essere la migliore delle due?

	Società A	Società B
Gestione Reddittuale	+ 200	-100
Gestione Investimenti	-50	+ 350
Gestione Finanziamenti	+50	-50
Variazione delle Disponibilità Liquide	= + 200	= + 200

L'interpretazione del rendiconto finanziario

Focus sulla gestione reddituale

Ipotizziamo di analizzare due società appartenenti allo stesso settore e aventi un medesimo valore di ricavi e investimenti in immobilizzazioni (in sostanza: stessa dimensione operativa e strutturale): osservando il loro flusso di gestione reddituale, quale vi sembra essere la migliore delle due?

	Società A	Società B
Reddito spendibile	+ 100	+ 300
Variazione delle attività e passività di gestione reddituale (clienti, magazzino, fornitori, tributari ecc.)	0	-200
Flusso di cassa della gestione reddituale	= +100	= +100

		ALFA	BETA
GR	Gestione Reddituale	+1.000	+600
GI	Gestione degli Investimenti	-350	-410
GF	Gestione dei Finanziamenti	-300	+390
	Variazione disponibilità liquide	+350	+580

Osserviamo una ipotesi di scomposizione dei flussi delle 3 gestioni:

		ALFA	BETA
GR	Reddito spendibile	+1.000	+100
GR	Variazione attività e passività (crediti, magazzino, debiti ecc.)	-	+500
GI	Investimenti netti in Immobilizzazioni Immateriali	-50	-200
GI	Investimenti netti in Immobilizzazioni Materiali	-100	-10
GI	Investimenti netti in Immobilizzazioni Finanziarie (partecipazioni)	-200	-
GI	Investimenti netti in Immobilizzazioni Finanziarie (crediti)	-	-200
GF	Accensione di prestiti finanziari	-	+300
GF	Rimborso di prestiti finanziari	-100	-10
GF	Versamenti di capitale da parte dei soci	-	+100
GF	Distribuzione di dividendi	-200	-

		ALFA	BETA
GR	Reddito spendibile	+1.000	+100
GR	Variazione attività e passività (crediti, magazzino, debiti ecc.)	-	+500
GI	Investimenti netti in Immobilizzazioni Immateriali	-50	-200
GI	Investimenti netti in Immobilizzazioni Materiali	-100	-10
GI	Investimenti netti in Immobilizzazioni Finanziarie (partecipazioni)	-200	-
GI	Investimenti netti in Immobilizzazioni Finanziarie (crediti)	-	-200
GF	Accensione di prestiti finanziari	-	+300
GF	Rimborso di prestiti finanziari	-100	-10
GF	Versamenti di capitale da parte dei soci	-	+100
GF	Distribuzione di dividendi	-200	-

