

12 - Rendiconto Finanziario

Index: [Index](#)

Economia: [Economia](#)

Il Rendiconto Finanziario (o schema di Cash Flow) ha l'obiettivo di evidenziare la capacità dell'impresa di generare flussi di denaro

Obbligatorio secondo gli IAS/IFRS

Adattabile alla tipologia di impresa

Non è previsto uno schema di riferimento, ma un contenuto minimo e le opzioni per la sua redazione (metodo diretto e metodo indiretto)

Presenta i flussi finanziari di un esercizio, che devono essere distinti in:

- Attività operativa
- Attività di investimento
- Attività finanziaria

Redatto secondo una logica finanziaria e tiene conto di tutto ciò che entra ed esce dalla cassa e fa rendiconto al conto economico

- Metodo diretto

Elenca(+ incasso. - pagamento) i flussi finanziari indipendentemente dall'evento economico

- Metodo Indiretto

Prende l'utile operativo e lo epura dei costi/ricavi che non fanno riferimento ad

un'entrata/uscita di cassa(costi di natura non monetaria, materiali non correnti/pluriennali)

Devo tener conto della variazione dei debiti e delle scorte(Non rappresentano entrata/uscita di cassa se non venduta)

Metodo preferito è quello diretto

METODO DIRETTO		METODO INDIRETTO	
Flussi di cassa operativi	Euro	Flussi di cassa operativi	Euro
+ Entrate da clienti		<i>Margine operativo netto</i>	
- Uscite per fornitori		+ Ammortamenti immobili materiali	
- Uscite relative al personale		+ Ammortamenti	
- Altre uscite per spese operative		+ Variazione crediti (iniziali – finali)	
- Interessi pagati		+ Variazione scorte (iniziali – finali)	
		+ Variazione debiti (finali – iniziali)	
		- Interessi pagati	
- Tasse pagate		<i>Interessi</i>	
		<i>Meno interessi di competenza non pagati</i>	
		- Tasse pagate	
<i>Flusso di cassa netto della gestione operativa</i>		<i>Flusso di cassa netto della gestione operativa</i>	
Attività di investimento		Attività di investimento	
- Acquisizione immobili		- Acquisizione immobili	
+ Alienazione immobili		+ Alienazione immobili	
<i>Flusso di cassa netto per attività di investimento</i>		<i>Flusso di cassa netto per attività di investimento</i>	
Attività di finanziamento		Attività di finanziamento	
- Dividendi		- Dividendi	
+/- Acquisizione/restituzione debiti		+/- Acquisizione/restituzione debiti	
<i>Flusso di cassa netto per attività di finanziamento</i>		<i>Flusso di cassa netto per attività di finanziamento</i>	
Incremento (diminuzione) di cassa o equivalenti		Incremento (diminuzione) di cassa o equivalenti	
Cassa o equivalenti all'inizio dell'anno		Cassa o equivalenti all'inizio dell'anno	
Cassa o equivalenti alla fine dell'anno		Cassa o equivalenti alla fine dell'anno	

POLITECNICO DI MILANO

La parte tratteggiata in rosso è quella relativa alle attività operative ed è l'unica che cambia a seconda del metodo che usiamo

Metodo Diretto

Riguarda tutte le entrate ed uscite che io avrò (Ex: Entrate da clienti, Uscite per fornitori, Uscite relative al personale (stipendio non accantonamento al TFR), Altre uscite per spese operative, Interessi pagati, Tasse pagate)

Riportato come Flusso di cassa netto della gestione operativa

Usato imperativamente per le parti che calcolano le Attività di investimento (- per ciò che ho pagato, + per ciò che ho incassato) e le Attività di finanziamento (+ per incassi, - per gli esborsi)

Metodo Indiretto

Si parte dal Margine Operativo Netto (Utile Operativo)

Si epura la voce di utile dai costi che non sono flussi finanziari, primi tra tutti gli ammortamenti, svalutazioni (Dovendolo togliere dall'utile operativo devo sommarglielo poiché precedentemente l'avevo rimosso)

Devo tener conto anche della variazione di scorte, di crediti (iniziali - finali), di debiti finanziari (finali - iniziali)

Tolgo gli interessi effettivamente pagati

Infine tolgo le tasse pagate

Otengo così il **Flusso di cassa netto della gestione operativa**

Esempi

Un aumento degli ammortamenti dell'impresa non genera come potrebbe sembrare un aumento del EBITDA ma semplicemente la sua invarianza.

Ammortamenti di un impresa aumentano di 30.000 euro

CASO 1

Ricavi = 100.000 Costi = 10.000 + 10.000 di ammortamenti

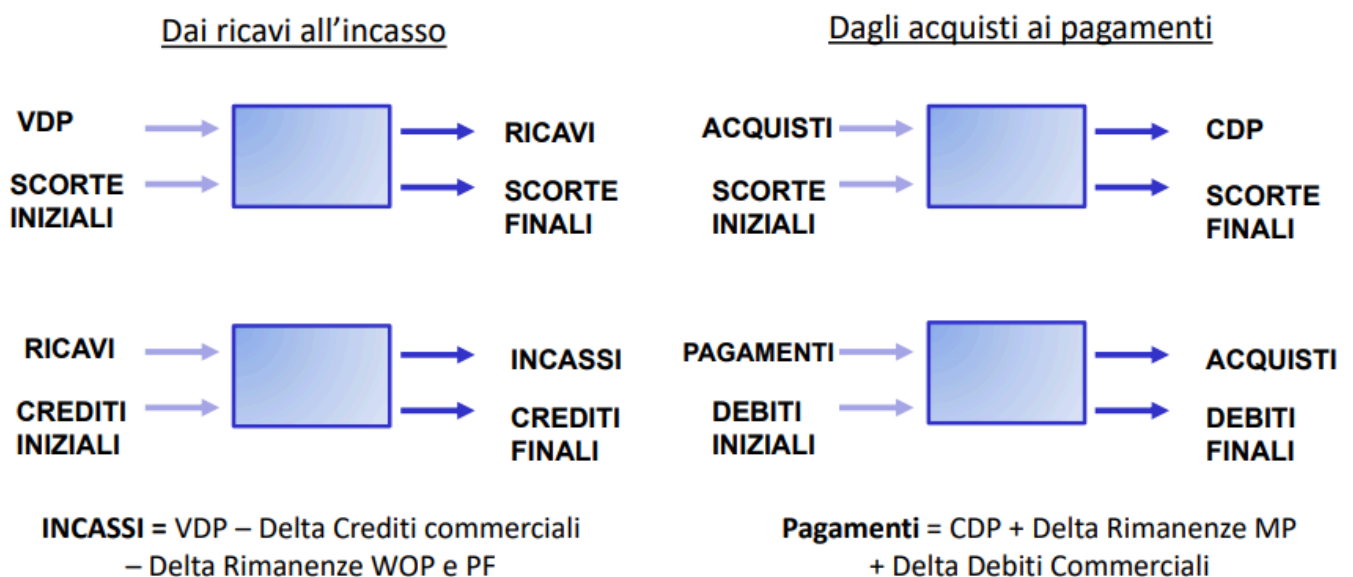
EBIT = 100.000 – 20.000 = → + 10.000 = 90.000

CASO 2

Ricavi = 100.000 Costi = 10.000 + 10.000 di ammortamenti 1 + 30.000 di ammortamenti aggiuntivi

EBIT = 100.000 – 20.000 – 30.000 = 50.000 → + 40.000 = 90.000

Sfasamento temporale tra flussi economici e finanziari nel ciclo attivo e ciclo passivo



Cosa succede se guardo cosa succede in termini finanziari?

Avrò degli incassi e crediti che devo ancora essere incassati ed avrò inoltre dei nuovi crediti/incassi

Dunque l'incasso (Chiamato anche ciclo attivo) sarà dato da:

$VDP - \Delta \text{Crediti Commerciali} - \Delta \text{Rimanenze WOP e PF}$

Durante l'anno farò anche degli acquisti/avrò ancora dei debiti da pagare quest'anno

Dunque il pagamento sarà:

$CDP + \Delta \text{Rimanenze MP} + \Delta \text{Debiti Commerciali}$

Ultime Considerazioni

Nel rendiconto finanziario devo fare ragionamenti su Incassi - Pagamenti (Le variazioni di ciò vengono chiamate **Capitale Circolante Netto**)

Formula finale: $EBIT + AMM. + ACC. - \Delta \text{CAPITALE CIRCOLANTE NETTO}$

Una volta calcolato il flusso di cassa generato dall'evento contabile va aggiornata la voce relativa alla cassa con i valori calcolati