



Il rendiconto finanziario: struttura, analisi, possibile utilizzo per la verifica della continuità aziendale

Andrea Bellucci

Dipartimento di Economia

Università degli Studi di Perugia

Perugia, 3 maggio 2019

Sommario

- 1. Definizione e riferimenti normativi**
- 2. Struttura e composizione fonti/impieghi**
- 3. Sviluppo del rendiconto finanziario**
- 4. Utilità e portata informativa prospettica**

Cosa è

È un documento contabile che consente di analizzare la dinamica finanziaria di un'impresa:

- ➡ **Indicatore della capacità dell'impresa di generare flussi finanziari necessari allo svolgimento dell'attività imprenditoriale.**
- ➡ **Indicatore della capacità di copertura dei fabbisogni finanziari dell'impresa**
- ➡ **Indicatore di dove si forma la liquidità, dove viene assorbita, ed in che misura.**

Rappresentazione di bilancio

Art. 2427: Comma 2 - “Movimenti relativi alle immobilizzazioni”,
Comma 4 - “Variazioni nella consistenza delle altre voci dell'attivo e del passivo”

Art. 2425 ter (Rendiconto finanziario)

“Dal rendiconto finanziario risultano, per l'esercizio a cui e' riferito il bilancio e per quello precedente, l'ammontare e la composizione delle disponibilità liquide, all'inizio e alla fine dell'esercizio, ed i flussi finanziari dell'esercizio derivanti dall'attività operativa, da quella di investimento, da quella di finanziamento, ivi comprese, con autonoma indicazione, le operazioni con i soci”



“Rappresentazione veritiera e corretta”

Il rendiconto finanziario (OIC 10)

Sviluppo per macro-aree:

- ➡ *Attività operativa:* operazioni connesse all'acquisizione, produzione e distribuzione di beni e alla fornitura di servizi, anche se riferibili a gestioni accessorie, nonché quelle non ricomprese nelle attività successive.
- ➡ *Attività di investimento:* operazioni di acquisto e di vendita delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie e delle attività finanziarie non immobilizzate.
- ➡ *Attività di finanziamento:* operazioni di ottenimento e di restituzione delle disponibilità liquide sotto forma di capitale di rischio o di capitale di debito

Il rendiconto finanziario (OIC 10)

Classificazione dei flussi finanziari

Attività operativa:

“...Operazioni che si concretizzano in ricavi e in costi necessari per produrre tali ricavi...fonti di finanziamento dell’impresa, in particolare di autofinanziamento, generando la liquidità necessaria per finanziare la gestione futura.

A titolo esemplificativo:

- incassi dalla vendita di prodotti e dalla prestazione di servizi;
- incassi da *royalty, commissioni, compensi, rimborsi assicurativi e altri ricavi*;
- pagamenti per l’acquisto di materia prima, semilavorati, merci e altri fattori produttivi;
- pagamenti per l’acquisizione di servizi;
- pagamenti a, e per conto di, dipendenti;
- pagamenti e rimborsi di imposte;
- incassi per proventi finanziari”.

Il rendiconto finanziario (OIC 10)

Classificazione dei flussi finanziari

Attività operativa:

Il flusso finanziario derivante dall'attività operativa può essere determinato con il **metodo indiretto**, mediante il quale l'utile (o la perdita) dell'esercizio, oppure l'utile (o la perdita) prima delle imposte, è rettificato per tenere conto di:

elementi di natura non monetaria, ossia poste contabili che non hanno richiesto esborso/incasso di disponibilità liquide nel corso dell'esercizio e che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto;

variazioni del capitale circolante netto connesse ai costi o ricavi dell'attività operativa

- **operazioni i cui effetti sono ricompresi** tra i flussi derivanti dall'**attività di investimento e finanziamento**.

➡ **Il flusso dell'attività operativa può essere determinato anche con il metodo diretto**

Il rendiconto finanziario (OIC 10)

Classificazione dei flussi finanziari

Attività di investimento:

“...uscita effettivamente sostenuta e entrata effettivamente incassata (al netto delle variazioni per i crediti e debiti)”.

A titolo esemplificativo:

- acquisti o vendite di fabbricati, impianti, attrezzature o altre immobilizzazioni materiali;
- acquisti o vendite di immobilizzazioni immateriali compresi quelli relativi agli oneri pluriennali capitalizzati;
- acquisizioni o cessioni di partecipazioni in imprese controllate e collegate;
- acquisizioni o cessioni di altre partecipazioni;
- acquisizioni o cessioni di altri titoli, inclusi titoli di Stato e obbligazioni;
- erogazioni di anticipazioni e prestiti fatti a terzi e incassi per il loro rimborso

Il rendiconto finanziario (OIC 10)

Classificazione dei flussi finanziari

Attività di finanziamento:

A titolo esemplificativo flussi finanziari riferiti a:

- incassi derivanti dall'emissione di azioni o di quote rappresentative del capitale di rischio;
- pagamento dei dividendi;
- pagamenti per il rimborso del capitale di rischio, anche sotto forma di acquisto di azioni proprie;
- incassi o pagamenti derivanti dall'emissione o dal rimborso di prestiti obbligazionari, titoli a reddito fisso, accensione o restituzione di mutui e altri finanziamenti a breve o lungo termine;
- incremento o decremento di altri debiti, anche a breve o medio termine, aventi natura finanziaria.

Il rendiconto finanziario (OIC 10)

Definizione

Il rendiconto finanziario è un prospetto contabile che presenta le variazioni, positive o negative, delle disponibilità liquide avvenute in un determinato esercizio

Obiettivi

Fornire informazioni per valutare la situazione finanziaria della società nell'esercizio di riferimento e la sua evoluzione negli esercizi successivi.

In particolare fornire informazioni su:

- ➡ Le disponibilità liquide prodotte/assorbite dall'attività operativa e le modalità di impiego/copertura
- ➡ La capacità della società di affrontare gli impegni finanziari a breve termine
- ➡ La capacità dell'impresa di autofinanziarsi

STATO PATRIMONIALE

	2016	2017
Attività correnti		
Cassa	9.700	14.100
Crediti verso clienti	120.700	88.000
Scorte	17.900	15.800
Ratei attivi	9.000	14.000
Totale	157.300	131.900
Attività fisse		
Brevetti	44.000	44.000
Immobili	80.000	80.000
Fondo ammortamento immobili	-10.000	-12.000
Impianti e attrezzature	88.000	99.000
Fondo ammortamento attrezzature	-27.000	-28.000
Automezzi	43.000	50.000
Fondo ammortamento automezzi	-38.000	-10.500
Partecipazioni	10.700	10.200
Totale	190.700	232.700
Totale Attivo	348.000	364.600
Passività correnti		
Debiti finanziari a breve termine	16.000	53.000
Debiti verso fornitori	54.000	38.000
Debiti diversi	18.000	13.000
Ratei passivi per interessi	1.500	1.200
Debiti tributari	1.800	3.200
Totale	91.300	108.400
Passività consolidate		
Fondo TFR	30.000	35.000
Debiti finanziari a medio lungo termine	56.000	47.000
Totale	86.000	82.000
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	78.000	78.000
Riserva legale	20.000	20.000
Fondo sopraprezzo azioni	25.000	25.000
Fondo di riserva straordinaria	38.000	38.700
Utile esercizio	9.700	12.500
Totale Patrimonio netto	170.700	174.200
Totale Passività	348.000	364.600

CONTO ECONOMICO

	2016	2017
Ricavi di vendita	221.200	215.400
Rimanenze iniziali	14.000	17.900
Acquisti	109.000	95.000
Rimanenze finali	-17.900	-15.800
Consumi	105.100	97.100
Prestazioni di servizi	45.000	44.000
Valore aggiunto	71.100	74.300
Stipendi, salari e contributi	22.300	22.600
Totale costo lavoro	22.300	22.600
Margine operativo lordo	48.800	51.700
Ammortamenti	22.000	24.500
- Immobili	2.000	2.000
- Impianti e attrezzature	8.000	8.000
- Automezzi	8.000	10.500
- Brevetti	4.000	4.000
Altri oneri di gestione	4.900	3.900
Reddito operativo	21.900	23.300
Oneri finanziari	2.900	3.000
Svalutazione partecipazioni		-500
(Minus)Plusvalenze	-2.000	2.000
Imposte e tasse	7.300	9.300
Utile dell'esercizio	9.700	12.500

Sviluppo rendiconto finanziario della Alfa Spa con il metodo indiretto*

**** Esempio tratto da R. Provasi "Il rendiconto finanziario. OIC N. 10 per i bilanci chiusi dal 31/12/2014", Novecento Editore, 2015***

Costruzione del rendiconto: Analisi dell'Attivo Patrimoniale

STATO PATRIMONIALE			Impieghi	Fonti	Rettifiche +	Rettifiche -	Impieghi	Fonti
	2016	2017						
Attività correnti								
Cassa	9.700	14.100	4.400				4.400	
Crediti verso clienti	120.700	88.000		32.700				32.700
Scorte	17.900	15.800		2.100				2.100
Ratei attivi	9.000	14.000	5.000				5.000	
Totale	157.300	131.900						
Attività fisse								
Brevetti	44.000	44.000	0	0		4.000	4.000	
Immobili	80.000	80.000	0	0			0	0
Fondo ammortamento immobili	-10.000	-12.000	0	2.000	2.000			
Impianti e attrezzature	88.000	99.000	11.000		7.000		18.000	
Fondo ammortamento attrezzature	-27.000	-28.000		1.000	8.000	7.000	0	
Automezzi	43.000	50.000	7.000		43.000	7.000	50.000	7.000
Fondo ammortamento automezzi	-38.000	-10.500	27.500	0	10.500	38.000		
Partecipazioni	10.700	10.200		500	500		0	0
Totale	190.700	232.700						
Totale Attivo	348.000	364.600						

Costruzione del rendiconto: Analisi del Passivo Patrimoniale

Passività correnti	2016	2017	Impieghi	Fonti	Rettifiche +	Rettifiche -	Impieghi	Fonti
Debiti finanziari a breve termine	16.000	53.000		37.000	0	0		37.000
Debiti verso fornitori	54.000	38.000	16.000				16.000	
Debiti diversi	18.000	13.000	5.000				5.000	
Ratei passivi per interessi	1.500	1.200	300				300	
Debiti tributari	1.800	3.200		1.400				1.400
Totale	91.300	108.400						
Passività consolidate								
Fondo TFR	30.000	35.000		5.000				5.000
Debiti finanziari a medio lungo term.	56.000	47.000	9.000				9.000	
Totale	86.000	82.000						
Patrimonio Netto								
Capitale sociale	78.000	78.000	0	0				
Riserva legale	20.000	20.000	0	0				
Fondo sopraprezzo azioni	25.000	25.000	0	0				
Fondo di riserva straordinaria	38.000	38.700		700	700			
Utile esercizio	9.700	12.500		2.800		9.700		12.500
Totale Patrimonio netto	170.700	174.200						
Totale Passività	348.000	364.600						
			Dividendi		9.000		9.000	

Informazioni tratte dalla Nota Integrativa

- Nel corso del 2017 sono stati distribuiti dividendi per € 9.000
- si è proceduto al rimborso del mutuo
- la partecipazione è stata svalutata
- è stato sostituito un vecchio automezzo del valore netto di € 5.000 euro realizzando una plusvalenza di € 2.000 con uno nuovo del costo di € 50.000.
- si è proceduto a sostituire impianti completamente ammortizzati pari € 7.000 ed acquistarne nuovi per 18.000 euro
- si è investito in brevetti.

**Sviluppo del
rendiconto
(metodo
indiretto)
(1)**

	2017
<i>Utile (perdita) dell'esercizio</i>	12.500
Imposte sul reddito	9.300
Interessi passivi/(interessi attivi)	3.000
(Dividendi)	
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-2.000
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	22.800
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	
Accantonamenti ai fondi	5.000
Ammortamenti delle immobilizzazioni	24.500
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	500
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria	
Altre rettifiche per elementi non monetari	
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del Capitale Circolante Netto	52.800
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>	
Decremento/(incremento) delle rimanenze	2.100
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	32.700
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	-16.000
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	-5.000
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	-300
Altre variazioni del capitale circolante netto	
- Decremento/(incremento) debiti diversi	-5.000
- Decremento/(incremento) debiti tributari	1.400
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del Capitale Circolante Netto	62.700



**Sviluppo
del
rendiconto
(metodo
indiretto)
(2)**

<i>Altre rettifiche</i>	
Interessi incassati/(pagati)	-3.000
(Imposte sul reddito pagate)	-9.300
Dividendi incassati	
(Utilizzo dei fondi)	
Altri incassi/pagamenti	
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	50.400
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento	
Immobilizzazioni materiali	
(Investimenti)	-68.000
Disinvestimenti	7.000
Immobilizzazioni immateriali	
(Investimenti)	-4.000
Disinvestimenti	
Immobilizzazioni finanziarie	
(Investimenti)	
Disinvestimenti	
Attività finanziarie non immobilizzate	
(Investimenti)	
Disinvestimenti	
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-65.000

**Sviluppo
del
rendiconto
(metodo
indiretto)
(3)**

C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento	
Mezzi di terzi	
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	37.000
Accensione finanziamenti (Rimborso finanziamenti)	-9.000
Mezzi propri	
Aumento di capitale a pagamento (Rimborso di capitale)	
Cessione (acquisto) di azioni proprie (Dividendi (e acconti su dividendi) pagati)	-9.000
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	19.000
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	4.400

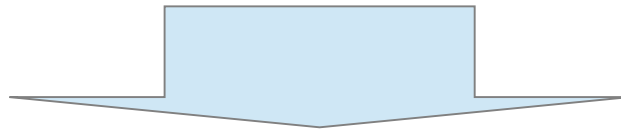
Metodo diretto: area operativa

A. Flussi finanziari derivanti dell'attività operativa (metodo diretto)

	200X	200X-1
Incassi da clienti		
Altri incassi		
(Pagamenti a fornitori per acquisti)		
(Pagamenti a fornitori per servizi)		
(Pagamenti al personale)		
(Altri pagamenti)		
(Imposte pagate sul reddito)		
Interessi incassati/(pagati)		
Dividendi incassati		
<u>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</u>		

Considerazioni sul metodo diretto ed indiretto

- il metodo indiretto è quello “caldeggiato” dall'OIC 10 ed è di più agevole costruzione
- il metodo diretto è quello preferito a livello internazionale e si avvicina maggiormente alla logica anglosassone di costruzione dei cash flow ma richiede una puntuale “contabilità per cassa”



Un aspetto rilevante è l'identificazione dei destinatari prioritari dell'informativa proveniente dal rendiconto finanziario

Le dimensioni informative del rendiconto finanziario

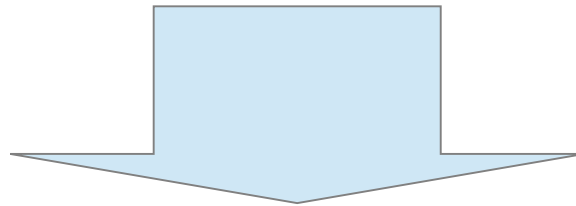
1. Elemento informativo imprescindibile per una rappresentazione veritiera e corretta
2. Strumento di supporto alla pianificazione aziendale
3. Strumento di supporto per la verifica della continuità aziendale

Decreto Legislativo n. 14 del 12/01/2019

- Crisi di impresa quale: “Lo stato di difficoltà economico-finanziaria che rende probabile l'insolvenza del debitore, e che per le imprese si manifesta come inadeguatezza dei flussi di cassa prospettici a far fronte regolarmente alle obbligazioni pianificate”(art. 2)
- Necessità di identificare “gli squilibri di carattere reddituale, patrimoniale o finanziario...rilevabili attraverso appositi indici che diano evidenza della sostenibilità dei debiti per almeno i sei mesi successivi e della prospettiva di continuità aziendale.... “(art.13)
- “...indici significativi quelli che misurano la sostenibilità degli oneri dell'indebitamento con flussi di cassa che l'impresa è in grado di generare e l'adeguatezza dei mezzi propri rispetto a quelli di terzi” (art. 13).

Rendiconto finanziario e monitoraggio della continuità aziendale

- necessità di valori “predittivi”
- frequenza delle verifiche
- contrapposizione tra flussi di cassa operativi netti ed oneri e rimborso del debito
- distinzione tra sostenibilità corrente della gestione e prodromi di una fase “liquidatoria”



Centralità del rendiconto finanziario in un'accezione nuova?