



ANALISI PER FLUSSI

Dott.ssa Aurelia ISOARDI

O P E N Spa
D.C.T.
C.C.M.

IL CONCETTO DI EQUILIBRIO GENERALE E DI ANALISI FINANZIARIA

Analisi di bilancio

O P E N Spa
D.C.T.
C.C.M.

ANALISI PER FLUSSI – IL CONCETTO DI EQUILIBRIO GENERALE E DI ANALISI FINANZIARIA

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



L'azienda deve operare in condizioni di equilibrio generale:

- Equilibrio economico
- Equilibrio monetario
- Equilibrio patrimoniale

Le analisi finanziarie di bilancio hanno il compito di accertare la misura e la qualità del fabbisogno finanziario e le modalità della sua copertura.

ANALISI PER FLUSSI – IL CONCETTO DI EQUILIBRIO GENERALE E DI ANALISI FINANZIARIA

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



L'analisi finanziaria:

- Fotografa la struttura finanziaria esistente in un determinato istante con l'analisi strutturale e con quella per indici
- Valuta la politica degli investimenti dell'impresa (investimenti effettuati nel periodo considerato) e la politica di finanziamento (copertura del fabbisogno finanziario), ricercando attraverso l'analisi dei flussi, la variabilità del fabbisogno finanziario e delle scelte fatte per coprirlo

ANALISI PER FLUSSI – IL CONCETTO DI EQUILIBRIO GENERALE E DI ANALISI FINANZIARIA

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



L'analisi per flussi esamina la dinamica delle varie operazioni aziendali che giustificano le variazioni intervenute fra due stati patrimoniali in epoche diverse.

Tale analisi consente di esaminare e giustificare la variazione intervenuta nella struttura finanziaria dell'azienda sulla base dei flussi finanziari positivi (flussi di finanziamento) e negativi (flussi di investimento o di impiego).

LE PRINCIPALI INFORMAZIONI RICAVABILI DAL RENDICONTO FINANZIARIO

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



ANALISI PER FLUSSI – PRINCIPALI INFORMAZIONI RICAVABILI DAL RENDICONTO FINANZIARIO

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Il rendiconto finanziario è lo strumento che illustra la dinamica dei flussi finanziari in un determinato esercizio.

Tale documento espone le variazioni delle disponibilità liquide (cassa e banca) che si sono verificate in un determinato periodo di tempo e le operazioni aziendali che hanno determinato tali variazioni di liquidità.

ANALISI PER FLUSSI – PRINCIPALI INFORMAZIONI RICAVABILI DAL RENDICONTO FINANZIARIO

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Il rendiconto finanziario non è esplicitamente previsto dal Codice Civile come documento parte integrante del bilancio, ma il principio contabile n. 12, in base al principio della rappresentazione veritiera e corretta della situazione finanziaria dell'impresa, afferma che

“La presentazione nella nota integrativa, nella forma di prospetto, del rendiconto finanziario che espone le variazioni nei componenti attivi e passivi del patrimonio aziendale avvenute nell'esercizio, in modo da riassumere le fonti di finanziamento ed i relativi impieghi, è di particolare importanza in considerazione della rilevanza delle fonti fornite... Sebbene la sua mancata presentazione non venga consideratacome violazione del principio della rappresentazione veritiera e corretta del bilancio, tale mancanza, tuttavia, in considerazione della rilevanza delle informazioni di carattere finanziario fornite e della sua diffusione sia su base nazionale che internazionale si assume limitata soltanto alle aziende amministrativamente meno dotate, a causa delle minori dimensioni.”

ANALISI PER FLUSSI – PRINCIPALI INFORMAZIONI RICAVABILI DAL RENDICONTO FINANZIARIO

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Per il principio contabile internazionale n. 1 par. 8, il rendiconto finanziario è parte integrante del bilancio e, pertanto, deve essere obbligatoriamente presentato insieme agli altri documenti che compongono il bilancio stesso.

Il paragrafo 10 dello IAS 7 stabilisce che *“Il rendiconto finanziario deve presentare i flussi finanziari avvenuti nell’esercizio classificandoli tra attività operativa, di investimento e finanziaria”*: tale rendiconto è denominato *“Cash flow statement”*.

ANALISI PER FLUSSI – PRINCIPALI INFORMAZIONI RICAVABILI DAL RENDICONTO FINANZIARIO

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Il rendiconto finanziario secondo i nostri PC Nazionali:

- si basa su un concetto di liquidità ben delineato: disponibilità liquide (denaro in cassa e tutti i depositi incassabili a vista) e mezzi equivalenti (strumenti finanziari prontamente convertibili in un ammontare noto di denaro e con un irrilevante rischio di variazione del valore);
- presenta i flussi finanziari in una forma predefinita: flussi ricavabili da attività operativa, di investimento e finanziaria.

ANALISI PER FLUSSI – PRINCIPALI INFORMAZIONI RICAVABILI DAL RENDICONTO FINANZIARIO

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



In sintesi il rendiconto finanziario ha la seguente forma:

Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa	1000
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento	(970)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria	(25)
Flusso di liquidità del periodo	5
Liquidità iniziale	40
Liquidità finale	45

ANALISI PER FLUSSI – PRINCIPALI INFORMAZIONI RICAVABILI DAL RENDICONTO FINANZIARIO

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Il rendiconto finanziario, permette di individuare immediatamente la variazione delle disponibilità liquide ed equivalenti intervenuta nel periodo. Tale variazione potrebbe essere:

- positiva: le entrate monetarie sono state superiori alle uscite monetarie (incremento delle disponibilità liquide ed equivalenti);
- negativa: le entrate monetarie sono state inferiori alle uscite monetarie (decremento delle disponibilità liquide ed equivalenti);
- invariata: le entrate e le uscite monetarie hanno pareggiato, non generando così variazioni nelle disponibilità liquide ed equivalenti.

L'analisi del rendiconto non si deve limitare al risultato finale, ma deve confrontare i risultati delle diverse attività di seguito descritte.

ANALISI PER FLUSSI – PRINCIPALI INFORMAZIONI RICAVABILI DAL RENDICONTO FINANZIARIO

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Il flusso di cassa generato dall'attività operativa, secondo lo IAS 7 par. 6 *“rappresenta le principali attività generatrici di ricavi dell'impresa e le altre attività di gestione che non sono di investimento o finanziarie”*.

Il flusso finanziario derivante dall'attività operativa dovrebbe essere sufficiente a:

- mantenere inalterata oppure ad ampliare la capacità operativa dell'impresa, effettuando nuovi investimenti (attività di investimento);
- rimborsare i prestiti e pagare i dividendi (attività di finanziamento).

ANALISI PER FLUSSI – PRINCIPALI INFORMAZIONI RICAVABILI DAL RENDICONTO FINANZIARIO

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Il flusso di cassa generato dall'attività di investimento, comprende tutte le operazioni legate all'acquisizione ed alla cessione di attività a lungo termine e di altri investimenti non rientranti nella nozione di “liquidità”.

L'ammontare e la composizione di tale flusso è formato da risorse finanziarie utilizzate per acquisire elementi del patrimonio destinati a produrre negli esercizi successivi dei ricavi e quindi dei flussi finanziari.

ANALISI PER FLUSSI – PRINCIPALI INFORMAZIONI RICAVABILI DAL RENDICONTO FINANZIARIO

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Il flusso di cassa generato dall'attività di finanziamento, comprende tutte le operazioni legate all'acquisizione ed al successivo rimborso di risorse finanziarie, siano esse acquisite con il capitale proprio o con il capitale di terzi.

ANALISI PER FLUSSI – PRINCIPALI INFORMAZIONI RICAVABILI DAL RENDICONTO FINANZIARIO

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Di seguito vengono analizzate alcune situazioni particolarmente significative:

- Flusso di cassa operativo che pareggia il flusso di cassa negativo dell'attività di investimento e dell'attività finanziaria; la liquidità non subisce variazioni nel corso del periodo, è la situazione tipica di un'azienda stabilizzata.

ANALISI PER FLUSSI – PRINCIPALI INFORMAZIONI RICAVABILI DAL RENDICONTO FINANZIARIO

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Caso 1 – Azienda stabilizzata

Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa	1000
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento	(970)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria	(25)
Flusso di liquidità del periodo	5
Liquidità iniziale	40
Liquidità finale	45

In questo esempio il flusso di cassa dell'attività operativa è stato utilizzato interamente per finanziare nuovi investimenti

ANALISI PER FLUSSI – PRINCIPALI INFORMAZIONI RICAVABILI DAL RENDICONTO FINANZIARIO

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Caso 2 – Azienda stabilizzata

Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa	1000
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento	(25)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria	(970)
Flusso di liquidità del periodo	5
Liquidità iniziale	40
Liquidità finale	45

In questo esempio, il flusso di cassa è stato assorbito dall'attività finanziaria, questo significa che sono stati rimborsati dei debiti finanziari. Tale situazione risulta positiva in quanto comporta un miglioramento dell'indipendenza finanziaria.

ANALISI PER FLUSSI – PRINCIPALI INFORMAZIONI RICAVABILI DAL RENDICONTO FINANZIARIO

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



- Flusso di cassa operativo positivo non sufficiente a compensare il flusso di cassa negativo dell'attività di investimento e dell'attività finanziaria; è la situazione tipica dell'impresa in espansione.

ANALISI PER FLUSSI – PRINCIPALI INFORMAZIONI RICAVABILI DAL RENDICONTO FINANZIARIO

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Caso 3 – Impresa in espansione	
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa	500
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento	(1100)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria	550
Flusso di liquidità del periodo	(50)
Liquidità iniziale	100
Liquidità finale	50

In questo esempio il rendiconto finanziario indica che l'impresa sta effettuando degli investimenti utilizzando la liquidità generata dall'attività finanziaria, attraverso l'ottenimento di un finanziamento, e la liquidità generata dall'attività operativa

ANALISI PER FLUSSI – PRINCIPALI INFORMAZIONI RICAVABILI DAL RENDICONTO FINANZIARIO

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Caso 4 – Impresa in espansione	
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa	500
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento	(25)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria	(525)
Flusso di liquidità del periodo	(50)
Liquidità iniziale	100
Liquidità finale	50

Questo esempio descrive un'azienda che utilizza la liquidità generata dall'attività operativa per coprire la liquidità assorbita dall'attività finanziaria per la restituzione di un finanziamento ottenuto negli esercizi scorsi.

ANALISI PER FLUSSI – PRINCIPALI INFORMAZIONI RICAVABILI DAL RENDICONTO FINANZIARIO

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Caso 5 – Impresa che sta contraendo la propria attività	
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa	1000
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento	(25)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria	(900)
Flusso di liquidità del periodo	75
Liquidità iniziale	40
Liquidità finale	115

ANALISI PER FLUSSI – PRINCIPALI INFORMAZIONI RICAVABILI DAL RENDICONTO FINANZIARIO

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Esempi di situazioni potenzialmente critiche:

Caso 6

Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa	400
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento	600
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria	(900)
Flusso di liquidità del periodo	100

Liquidità iniziale	45
Liquidità finale	145

In questo esempio l'impresa sta effettuando politiche di disinvestimento e sta rimborsando i propri debiti. Bisognerebbe verificare se vi è una presenza di indebitamento elevato che costringe l'impresa al disinvestimento

ANALISI PER FLUSSI – PRINCIPALI INFORMAZIONI RICAVABILI DAL RENDICONTO FINANZIARIO

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Esempi situazioni potenzialmente critiche:

Caso 7

Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa	(500)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento	250
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria	255
Flusso di liquidità del periodo	5

Liquidità iniziale	40
Liquidità finale	45

In questo esempio l'impresa ricorre al disinvestimento e al finanziamento per finanziare l'attività operativa. Questo significa che l'azienda ha gravi problemi di liquidità legati all'attività operativa.



PREDISPOSIZIONE E LETTURA DI UN RENDICONTO FINANZIARIO



(CASO PRATICO)



PREDISPOSIZIONE DEL FASCICOLO PER LA COMUNICAZIONE BANCA - IMPRESA



(DIMOSTRAZIONE DI UN CASO PRATICO)

www.adb.opendotcom.it



**INDICATORI DI RISULTATO OBBLIGATORI
NELLA RELAZIONE SULLA GESTIONE EX
ART. 2428 C.C.**



Il Decreto Legislativo 2 febbraio 2007 n. 32 ha recepito la Direttiva del Parlamento Europeo 2003/51/UE introducendo attraverso l'art. 1 le seguenti modifiche relative alla relazione sulla gestione:

- al Codice Civile, art. 2428, per il bilancio di esercizio delle imprese mercantili, industriali e di servizi;
- al D.Lgs. 09/04/1991 n. 127, art. 40, per i bilanci consolidati delle stesse;
- al D.Lgs. 27/01/1992 n. 87, art. 3, in materia di intermediazione finanziaria;
- al D.Lgs. 07/09/2005 n. 209, artt. 94 e 100, per le imprese di assicurazione.

LA RELAZIONE SULLA GESTIONE

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Art. 2428 del Codice Civile

Testo previgente

1 comma Il bilancio deve essere corredato da una relazione degli amministratori sulla situazione della società e sull'andamento della gestione, nel suo complesso e nei vari settori in cui essa ha operato, anche attraverso imprese controllate, con particolare riguardo ai costi, ai ricavi e agli investimenti.

Nuovo testo

Il bilancio deve essere corredato da una relazione degli amministratori **contenente un'analisi fedele, equilibrata ed esauriente della società e dell'andamento e del risultato della gestione**, nel suo complesso e nei vari settori in cui essa ha operato, anche attraverso imprese controllate, con particolare riguardo ai costi, ai ricavi e agli investimenti, **nonché una descrizione dei principali rischi e incertezze cui la società è esposta.**

LA RELAZIONE SULLA GESTIONE

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Testo previgente

2 comma

Nuovo testo

L'analisi di cui al primo comma è **coerente con l'entità e la complessità degli affari della società e contiene**, nella misura necessaria alla comprensione della situazione della società e dell'andamento e del risultato della sua gestione, **gli indicatori di risultato finanziari e, se del caso, quelli non finanziari pertinenti all'attività specifica della società, comprese le informazioni attinenti all'ambiente e al personale**. L'analisi contiene, ove opportuno, riferimenti agli importi riportati nel bilancio e chiarimenti aggiuntivi su di essi.



Analisi degli indicatori finanziari di risultato:

- ❖ Indicatori economici
- ❖ Indicatori patrimoniali
- ❖ Indicatori di liquidità



Indicatori economici per la relazione sulla gestione (*primo livello*):

- ❖ R.O.E.
- ❖ R.O.I.
- ❖ R.O.S.



Indicatori economici per la relazione sulla gestione (*secondo livello*):

- ❖ R.O.E.
- ❖ R.O.I.
- ❖ R.O.S.

- ❖ E.B.I.T.
- ❖ E.B.I.T.D.A.



Indicatori patrimoniali per la relazione sulla gestione
(*primo e secondo livello*)

- ❖ Margine di Struttura Primario (Margine di Copertura delle Immobilizzazioni)
- ❖ Indice di Struttura Primario (Indice di Copertura delle Immobilizzazioni)
- ❖ Margine di Struttura Secondario
- ❖ Indice di Struttura Secondario
- ❖ Mezzi propri / Capitale investito
- ❖ Rapporto di indebitamento



Indicatori di liquidità per la relazione sulla gestione:

(secondo livello)

- ❖ Margine di Liquidità Primario
- ❖ Indice di Liquidità Primario
- ❖ Margine di Liquidità Secondario
- ❖ Indice di Liquidità Secondario
- ❖ Capitale Circolante Netto
- ❖ Indice di Disponibilità