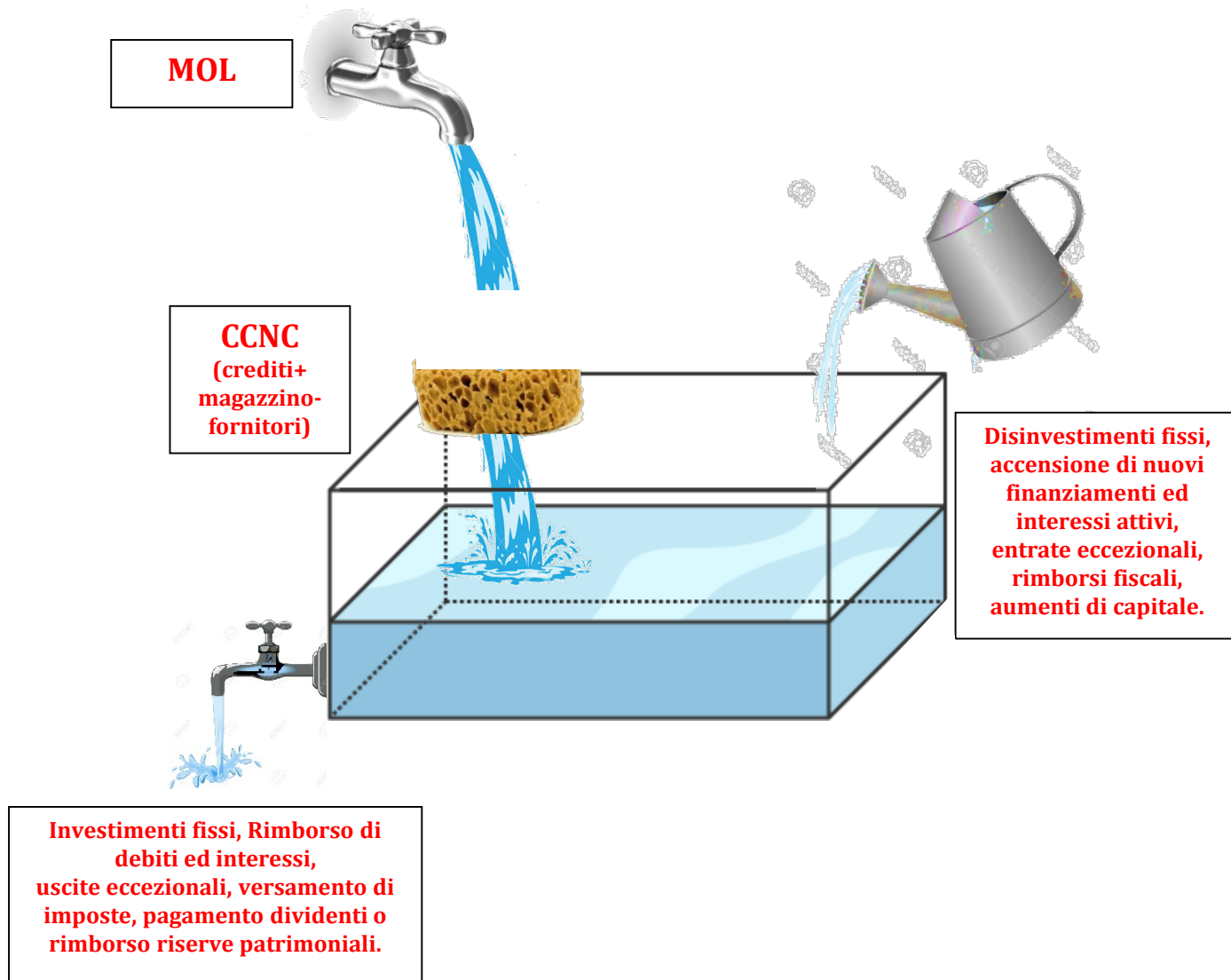


La logica della cassa...



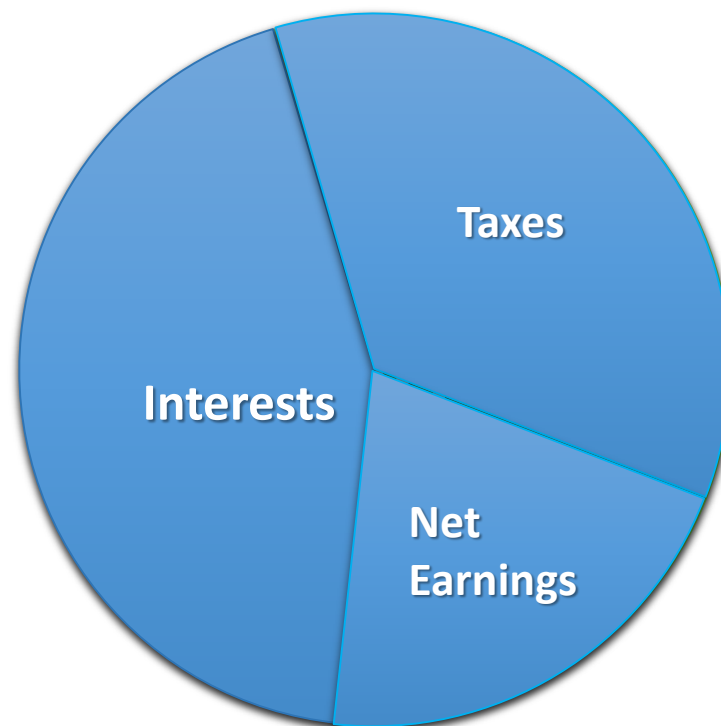
L'analisi patrimoniale

- Le moderne tecniche di riclassificazione dei bilanci prevedono l'isolamento dei seguenti blocchi patrimoniali.



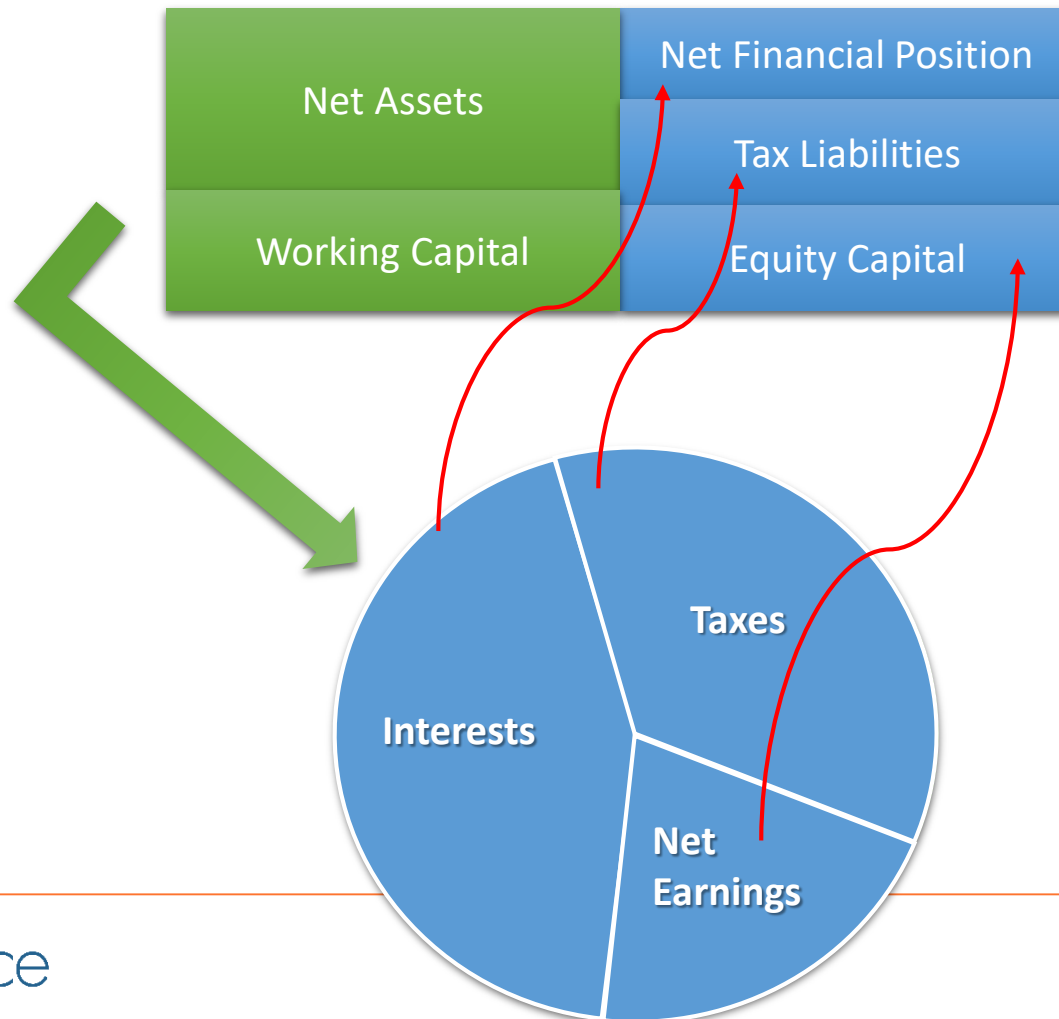
L'analisi Economica

+ Revenues
- Operating Costs
= VALUE ADDED
- Labour Costs
= EBITDA
- Depreciations & Amortization
= EBIT
- Interests
- Taxes
= NET EARNINGS



Un forno ed una torta...

- Le moderne tecniche di riclassificazione ci offrono una visione molto interessante dell'impresa:



Il rendiconto finanziario

- I flussi di cassa vengono analizzati nel mondo finanziario attraverso uno schema che isola i flussi utilizzando la medesima logica della «torta» del conto economico.

+ Revenues		
- Operating Costs		
= VALUE ADDED		
- Labour Costs		
= EBITDA	+/- Delta Working Capital	Cash Flow Statement
- Depr. & Amortization	+/- Delta Net Assets	= Operating Cash Flow
= EBIT	+/- Delta Net Invested Capital	= Capital Expenditures
- Interests	+/- Delta Net Financial Position	= Free Cash Flow from Operations (FCFO)
- Taxes	+/- Delta Tax Liabilities	= Financial Cash Flow
= NET EARNINGS	+/- Delta Equity Capital	= Cash Flow to taxes
		= Free Cash Flow to Equity (FCFE)

Costruiamo insieme un rendiconto finanziario!

Il punto d'arrivo.

Rendiconto Finanziario Azienda Beta.

Come si costruisce?

	31.12.2014
EBITDA/M.O.L.	807.973
CCNC Iniziale	367.100
CCNC Finale	932.076
Variazione Circolante	-564.976
CASH FLOW OPERATIVO LORDO	242.997
Ammortamenti	-51.312
Investimenti Iniziali	746.448
Investimenti Finali	764.981
Investimenti a patrimonio	-18.533
Flusso di Cassa per investimenti	-69.845
FCFO	173.152
Interessi Passivi netti	-26.408
PFN Iniziale	305.205
PFN Finale	242.350
Variazione dell'indebitamento finanziario	-62.855
Cash Flow per il servizio del debito	-89.263
Cash Flow per la gestione straordinaria	-1.769
Imposte d'esercizio	-246.087
PTN Iniziale	30.132
PTN Finale	194.096
Variazione debiti fiscali	163.964
Cash Flow Fiscale	-82.123
Utile	482.397
Equity Iniziale	778.211
Equity Finale	1.260.611
Variazione dei mezzi propri	482.400
CASH FLOW PER LA PROPRIETA'	0

Prelevati

Il rendiconto finanziario: ingrediente 1

Conto Economico Riclassificato		
	31.12.2014	% 2014
Valore della produzione	2.996.464	100,00%
Costi operativi	- 2.043.323	-68,19%
VALORE AGGIUNTO	953.141	31,81%
Costo del Lavoro	- 145.168	-4,84%
MARGINE OPERATIVO LORDO	807.973	26,96%
Ammortamenti	- 51.312	-1,71%
REDDITO OPERATIVO	756.661	25,25%
Gestione finanziaria netta	- 26.408	-0,88%
Componenti Straordinarie	- 1.769	-0,06%
REDDITO LORDO	728.484	24,31%
Imposte d'esercizio	- 246.087	-8,21%
UTILE/PERDITA DI ESERCIZIO	482.397	16,10%

Il rendiconto finanziario: ingrediente 2


SINTESI DEGLI INVESTIMENTI & COPERTURE					
Investimenti		31.12.2013	% 2013	31.12.2014	% 2014
A	Attività Correnti	1.484.977		2.045.145	
B	Passività Correnti	1.117.877		1.113.069	
A-B	CCNC	367.100	32,97%	932.076	54,92%
D	Att. Immobilizzato Lordo	909.531		975.317	
E	Fondo Ammortamento	163.083		210.336	
D-E	IN	746.448	67,03%	764.981	45,08%
CIN+F	TOTALE DEGLI INVESTIMENTI	1.113.548	100,00%	1.697.057	100,00%
Coperture		31.12.2013	% 2013	31.12.2014	% 2014
A	Passività Finanziarie	338.228		417.828	
B	Attività Finanziarie	33.023		175.478	
A-B	PFN (Posiz. Fin. Netta)	305.205	27,41%	242.350	14,28%
C	Posizione tributaria netta	30.132	2,71%	194.096	11,44%
PFN+C	TP (Totale Passività)	335.337		436.446	
D	Patrimonio netto	778.211	69,89%	1.260.611	74,28%
TP+D	TOTALE COPERTURE	1.113.548	100,00%	1.697.057	100,00%

1. La gestione corrente

31.12.2014	
EBITDA/M.O.L.	807.973
CCNC Iniziale	367.100
CCNC Finale	932.076
Variazione Circolante	-564.976
CASH FLOW OPERATIVO LORDO	242.997

SINTESI DEGLI INVESTIMENTI & COPERTURE					
Investimenti		31.12.2013	% 2013	31.12.2014	% 2014
A	Attività Correnti	1.484.977		2.045.145	
B	Passività Correnti	1.117.877		1.113.069	
A-B	CCNC	367.100	32,97%	932.076	54,92%

1. La gestione corrente

ANDAMENTO RICAVI 

CE	2011	2012	2013	2014	2015
RICAVI €	€ 1.000.000	€ 1.000.000	€ 2.000.000	€ 2.000.000	€ 500.000

SP	2011	2012	2013	2014	2015
CREDITI (60 gg)	€ 200.000	€ 200.000	€ 400.000	€ 400.000	€ 100.000
MAGAZZINO	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
DEBITI (60 gg)	€ 100.000	€ 100.000	€ 200.000	€ 200.000	€ 50.000
CCNC	€ 100.000	€ 100.000	€ 200.000	€ 200.000	€ 50.000
VARIAZIONE CCNC	-	-	-€ 100.000	-	€ 150.000

RENDICONTO	2011	2012	2013	2014	2015
MOL	€ 50.000	€ 50.000	€ 80.000	€ 80.000	-€ 50.000
VARIAZIONE CCNC	-	-	-€ 100.000	-	€ 150.000
CASSA	€ 50.000	€ 50.000	-€ 20.000	€ 80.000	€ 100.000

2. La gestione investimenti

	31.12.2014
Ammortamenti	-51.312
Investimenti Iniziali	746.448
Investimenti Finali	764.981
Investimenti a patrimonio	-18.533
Flusso di Cassa per investimenti	-69.845

SINTESI DEGLI INVESTIMENTI & COPERTURE					
Investimenti		31.12.2013	% 2013	31.12.2014	% 2014
D	Att. Immobilizzato Lordo	909.531		975.317	
E	Fondo Ammortamento	163.083		210.336	
D-E	IN	746.448	67,03%	764.981	45,08%

Free Cash Flow From Operations

	31.12.2014
EBITDA/M.O.L.	807.973
CCNC Iniziale	367.100
CCNC Finale	932.076
Variazione Circolante	-564.976
CASH FLOW OPERATIVO LORDO	242.997
Ammortamenti	-51.312
Investimenti Iniziali	746.448
Investimenti Finali	764.981
Investimenti a patrimonio	-18.533
Flusso di Cassa per investimenti	-69.845
FCFO	173.152

3. La gestione finanziaria

	31.12.2014
Interessi Passivi netti	-26.408
PFN Iniziale	305.205
PFN Finale	242.350
Variazione dell'indebitamento finanziario	-62.855
Cash Flow per il servizio del debito	-89.263

Coperture		31.12.2013	% 2013	31.12.2014	% 2014
A	Passività Finanziarie	338.228		417.828	
B	Attività Finanziarie	33.023		175.478	
A-B	PFN (Posiz. Fin. Netta)	305.205	27,41%	242.350	14,28%

4. La gestione straordinaria

Quanto alla gestione straordinaria, in essa rientrano tutti i movimenti monetari, in entrata e in uscita, che non possono essere in nessun modo previsti.

Il cash flow per la gestione straordinaria è frutto della sommatoria di innumerevoli flussi generati ad esempio da:

- plusvalenze/minusvalenze derivanti da alienazioni;
- utili/perdite su cambi;
- rimborsi assicurativi ecc.

31.12.2014

Cash Flow per la gestione straordinaria -1.769

5. La gestione tributaria

Per quanto detto:

Imposte di esercizio

+ Variazione decrementativa debiti tributari

- Variazione incrementativa debiti tributari

= **Flusso di cassa della gestione tributaria**

5. La gestione tributaria

	31.12.2014
Imposte d'esercizio	-246.087
PTN Iniziale	30.132
PTN Finale	194.096
Variazione debiti fiscali	163.964
Cash Flow Fiscale	-82.123

Coperture		31.12.2013	% 2013	31.12.2014	% 2014
C	Posizione tributaria netta	30.132	2,71%	194.096	11,44%

6. La gestione equity

	31.12.2014
Utile	482.397
Equity Iniziale	778.211
Equity Finale	1.260.611
Variazione dei mezzi propri	482.400
CASH FLOW PER LA PROPRIETA'	0

Coperture		31.12.2013	% 2013	31.12.2014	% 2014
D	Patrimonio netto	778.211	69,89%	1.260.611	74,28%

I Flussi di Cassa in sintesi

Di seguito proponiamo una **matrice** attraverso cui, dati i valori di Conto Economico e di Stato Patrimoniale afferenti alle gestioni individuate in precedenza, vengono ricostruiti i flussi di cassa appena analizzati.

L'interesse di questa rappresentazione risiede nel fatto che mette in tutta evidenza le dinamiche e i **rapporti** esistenti **tra flussi monetari, voci flussi dello Conto Economico e voci fondo dello Stato Patrimoniale.**

	31.12.2014
EBITDA/M.O.L.	807.973
CCNC Iniziale	367.100
CCNC Finale	932.076
Variazione Circolante	-564.976
CASH FLOW OPERATIVO LORDO	242.997
Ammortamenti	-51.312
Investimenti Iniziali	746.448
Investimenti Finali	764.981
Investimenti a patrimonio	-18.533
Flusso di Cassa per investimenti	-69.845
FCFO	173.152
Interessi Passivi netti	-26.408
PFN Iniziale	305.205
PFN Finale	242.350
Variazione dell'indebitamento finanziario	-62.855
Cash Flow per il servizio del debito	-89.263
Cash Flow per la gestione straordinaria	-1.769
Imposte d'esercizio	-246.087
PTN Iniziale	30.132
PTN Finale	194.096
Variazione debiti fiscali	163.964
Cash Flow Fiscale	-82.123
Utile	482.397
Equity Iniziale	778.211
Equity Finale	1.260.611
Variazione dei mezzi propri	482.400
CASH FLOW PER LA PROPRIETA'	0
	Prelevati

	31.12.2014
EBITDA/M.O.L.	807.973
Variazione Circolante	-564.976
CASH FLOW OPERATIVO LORDO	242.997
Flusso di Cassa per investimenti	-69.845
FCFO	173.152
Cash Flow per il servizio del debito	-89.263
Cash Flow per la gestione straordinaria	-1.769
Cash Flow Fiscale	-82.123
CASH FLOW PER LA PROPRIETA'	0

Rendiconto Finanziario Azienda Beta

Proviamo a confrontare il Rendiconto Finanziario appena costruito con due accezioni di “Flusso di Cassa” sovente utilizzate. È evidente come ciascuna rappresenti solo in **misura parziale i movimenti di capitale** in entrata e in uscita, ma soprattutto non evidenziano quale sia il **contributo di ciascuna gestione** alla generazione/fabbisogno di capitale, limitando la capacità di analisi dell’osservatore.

UTILE 2014	€ 482.397
AMMORTAMENTI 2014	€ 51.312
UTILE + AMMORTAMENTI	€ 533.709

	31.12.2014
EBITDA/M.O.L.	807.973
Variazione Circolante	-564.976
CASH FLOW OPERATIVO LORDO	242.997
Flusso di Cassa per investimenti	-69.845
FCFO	173.152
Cash Flow per il servizio del debito	-89.263
Cash Flow per la gestione straordinaria	-1.769
Cash Flow Fiscale	-82.123
CASH FLOW PER LA PROPRIETA'	0

PFN 2013	€ 305.205
PFN 2014	€ 242.350
PFN 2014 - PFN 2013	-€ 62.855

Thank you...and remember...

