

WORK SHEET (2/3)

IL FOGLIO DI LAVORO EVIDENZIA I FLUSSI FINANZIARI EFFETTIVI DEPURANDO IL RENDICONTO FINANZIARIO DAGLI ELEMENTI CHE NON GLI APPARTENGONO E CHE POSSONO ESSERE ABBARBIATI NELLA VARIAZIONE GREZZA COME I:

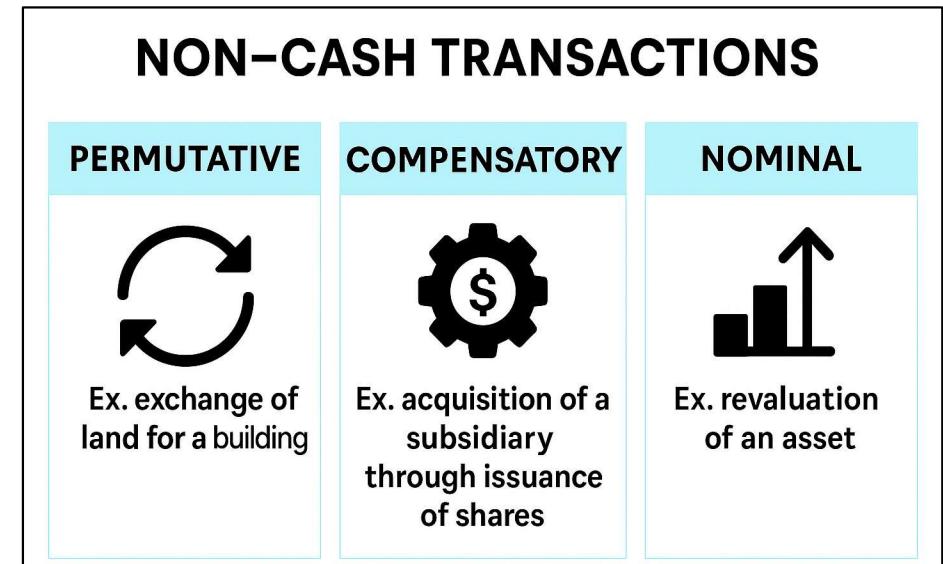
- NON-FUND (cash) TRANSACTION (**Permutativi o Compensativi**)
- FLUSSI SEMPLICEMENTE CONTABILI (**Nominali**)

THE WORKSHEET HIGHLIGHTS THE ACTUAL FINANCIAL FLOWS, CLEARING THE CASH FLOW STATEMENT OF ELEMENTS WHICH DO NOT BELONG TO IT AND WHICH MAY BE INCLUDED IN THE RAW VARIATION SUCH AS:

- NON-FUND (cash) TRANSACTION (**Permutative or Compensatory**)
- SIMPLY ACCOUNTING FLOWS (**Nominal**)

WORK SHEET (3/3)

- | 1. Non confondere variazioni patrimoniali con flussi di cassa
- 2. Le Non-Cash Transactions non sono irrilevanti — sono solo non monetarie
- 3. La nota integrativa è una fonte informativa strategica
- 4. Controllare sempre se “manca cassa” rispetto alle variazioni degli attivi
- 5. Le operazioni non monetarie sono fondamentali anche nell’analisi prospettica

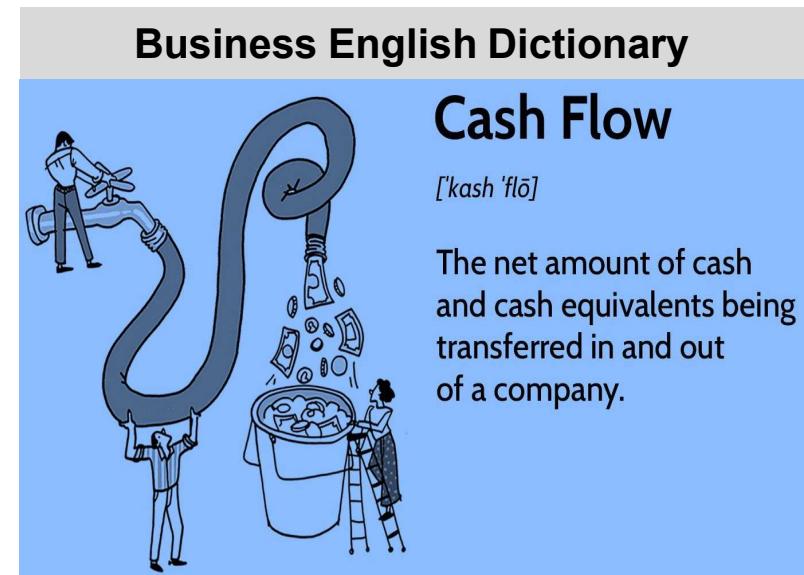


REAL CASH FLOWS



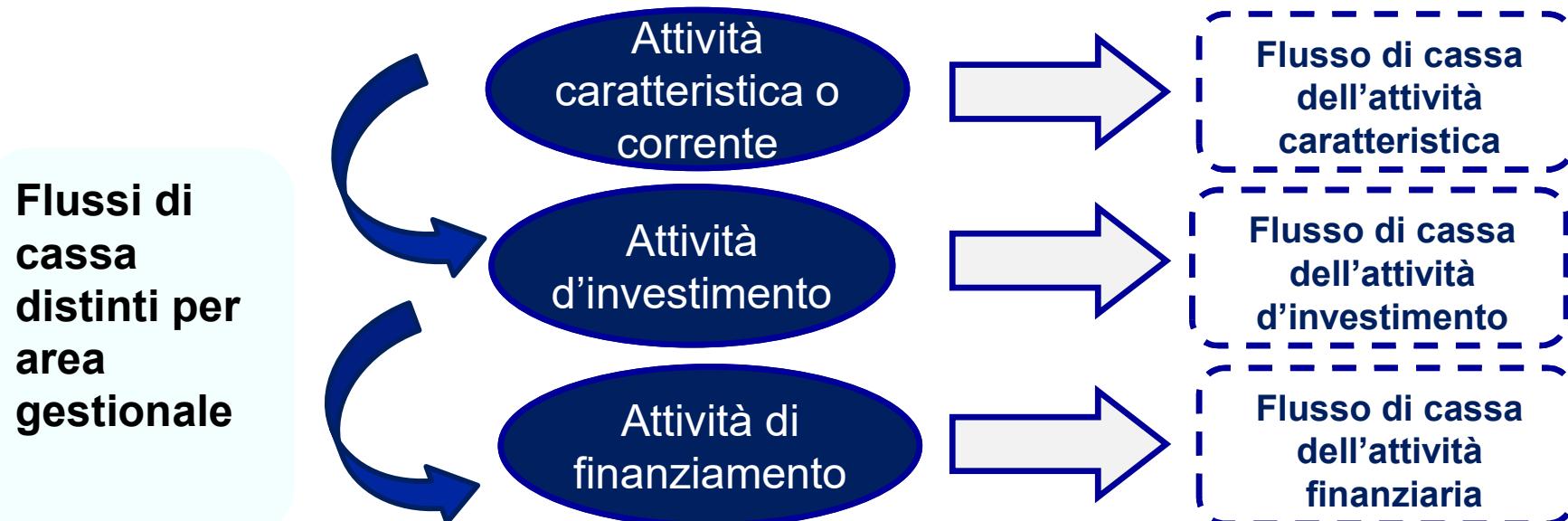
FINANCIAL FLOWS THAT EMERGE FROM THE OPERATIONS BETWEEN THE ELEMENTS OF THE TREASURY AND THOSE:

- DELLA GESTIONE REDDITUALE (Income & Current perspectives)
- DEGLI INVESTIMENTI (Investing)
- DEI FINANZIAMENTI (Financing)



Classificazione per aree e rendiconto finanziario

- Il **rendiconto finanziario** (o cash flow statement), rappresenta il documento volto a verificare la dinamica dei movimenti monetari avvenuti durante un singolo esercizio.
- Le analisi previsionali, invece, hanno lo scopo di stimare l'andamento atteso dei flussi di cassa futuri attraverso specifiche metodologie di **previsione finanziaria**.



ATTIVITA' CARATTERISTICA

□ L'attività caratteristica (o corrente) è strettamente collegata al ciclo acquisto, trasformazione e vendita svolta dall'azienda. Essa genera o assorbe risorse monetarie in funzione allo stadio del ciclo di vita in cui l'azienda si trova, al grado di concorrenza ed ai livelli di efficienza produttiva.

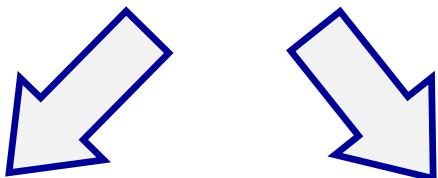


ATTIVITA' D'INVESTIMENTO

□ La seconda area di determinazione dei flussi di cassa è riconducibile all'area degli investimenti:

Gli investimenti si caratterizzano per un orizzonte temporale di medio-lungo termine e per il coinvolgimento di più cicli operativi prima del loro esaurimento per sopravvenuta obsolescenza tecnologica.

Esso si caratterizza....



1

Esbоро monetario
iniziale rilevante



2

Generazione futura di
flussi di cassa positivi

L'investitore (persona fisica o giuridica) troverà convenienza ad aver rinunciato al consumo attuale in cambio di un successivo ritorno.



ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO

□ Nella gestione caratteristica e nella gestione degli investimenti i flussi di cassa in entrata e in uscita sono distribuiti in momenti temporali diversi, dando spesso origine a un fabbisogno finanziario che viene considerato all'interno dell'**attività di finanziamento**.

La gestione finanziaria, svolge un importante compito che è quello di assicurare le risorse necessarie a soddisfare il fabbisogno corrente e per gli investimenti. **Compito della gestione finanziaria**

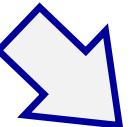


1

Raccolta delle risorse finanziarie



Gestione degli oneri finanziari da corrispondere



2

La gestione finanziaria rappresenta dunque per certi versi il "rovescio della medaglia" delle due gestioni corrente e quella degli investimenti.

ESEMPIO DI PROSPETTO

Tabella 3.1 Prospetto semplificato dei flussi di cassa di Cerved Group S.p.A.
2016-2019 (€ migliaia)

Prospetto flussi di cassa Cerved Group*	2016	2017	2018	2019
= Risultato Ante Imposte	75.502	86.506	111.277	85.273
+ Ammortamento e svalutazioni	82.486	70.320	81.099	149.541
+/- Altre rettifiche utile netto	1.003	1.463	16.441	38.485
- Imposte	-4.489	-22.465	-38.215	-30.704
Variazione CCNC	-27.264	-9.479	-12.247	-34.474
Flussi di cassa della gestione operativa corrente (CFO)	127.238	126.345	158.355	208.121
Investimenti e spese in conto capitale	-66.399	-43.771	-130.645	-77.531
Disinvestimenti	986	1.922	1.306	756
Flussi di cassa della gestione degli investimenti (CFI)	-65.413	-41.849	-129.339	-76.775
Flussi di cassa operativi (FCFO)	61.825	84.496	29.016	131.346
+/- Proventi/oneri finanziari	-45.414	5.413	-14.491	-15.043
+/- Variazione debiti finanziari a breve termine	-1.354	523	-1.307	-5.712
+ Accensione nuovi finanziamenti	560.000	18.000	10.000	-10.000
- Rimborso finanziamento senior loan e prestito obbligazionario	-532.400	-9.600		
- Dividendo liquidato	-44.850	-48.165	-52.724	-58.499
+ Aumento di capitale			2.959	2.460
- Acquisto azioni proprie			-29.296	-704
Flusso di cassa della gestione dei finanziamenti (CFF)	-64.018	-33.829	-84.859	-87.498
= Cash-Flow di Periodo	-2.193	50.667	-55.843	43.848

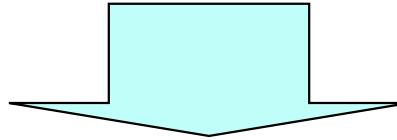
* Elaborazioni strutturate sulla base di ipotesi ricavabili dalla nota integrativa dei Bilanci Cerved Group S.p.A.
Fonte: AIDA, bilanci aziendali.



CASH FLOWS from INCOME management



■ INCOME CASH FLOWS CAN BE ANALYZED FROM A CURRENT OR PURELY INCOME PERSPECTIVE



- We will look in particular at the purely income aspect of the cash flow produced by economic management

STATEMENT OF CASH FLOW: INCOME PERSPECTIVE (Indirect method)



Gestione reddituale

- Reddito Netto
- + Ammortamenti (accantonamenti)
- ± Variazione fondi
- (A) **Autofinanziamento della gestione reddituale**

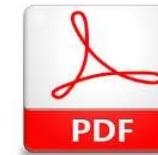
- ± Variazione clienti
- ± Variazione crediti diversi (non finanziari)
- ± Variazione magazzino
- ± Variazione fornitori
- ± Variazione debiti diversi (non finanziari)
- (B) **Variazione Capitale Circolante Netto Operativo o commerciale (CCNO)**

- (A) + (B) = (C) **Flusso di cassa della gestione reddituale**

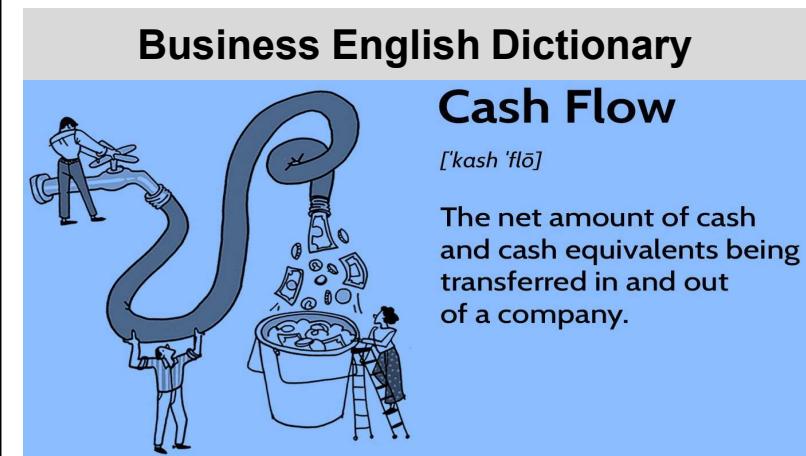
- Rimborsi quote capitale mutui
- + Accensione mutui
- ± Investimenti / disinvestimenti di Capitale Fisso
- ± Aumento di capitale di rischio / distribuzione dividendi
- (D) **Flusso di cassa della gestione extra-reddituale**

- (C) + (D) = (E) **Flusso di cassa totale (Cash Flow di periodo - Δ Disponibilità liquide)**

Gestione extra-reddituale



Teaching material taken from the handout "Il bilancio e l'analisi della dinamica finanziaria" by Andrea Quintiliani



«Si osservi che, per definizione e per quadratura contabile, il flusso di cassa totale è uguale alla variazione del saldo cassa e banche a breve tra un esercizio e il precedente e rappresenta, quindi, l'effettiva variazione della liquidità netta aziendale».