

Finanziamenti di Azienda Turistica

6. Il rendiconto finanziario

Stefano Zedda

szedda@unica.it

Stato Patrimoniale

ANNO 1	
+ cassa	20
+ Crediti	50
+ Rimanenze	45
= Attivo corrente	115
+ Attività fisse nette	70
= TOTALE Attivo	185
+ Fornitori	45
+ Banca A b.t.	35
= Passivo corrente	80
+ Banca A m.l.t.	55
+ Capitale sociale	10
+ Riserve	25
+ Utile	15
= TOTALE Passivo	185
ANNO 2	
+ cassa	15
+ Crediti	35
+ Rimanenze	30
= Attivo corrente	80
+ Attività fisse nette	100
= TOTALE Attivo	180
+ Fornitori	35
+ Banca A b.t.	30
= Passivo corrente	65
+ Banca A m.l.t.	40
+ Capitale sociale	10
+ Riserve	40
+ Utile	25
= TOTALE Passivo	180

Conto Economico

+ Ricavi	250
- Costi	-110
= EBITDA	140
- Ammortamenti	-30
= EBIT	110
- interessi passivi	-10
= EBT	100
- Imposte	-75
= Utile netto	25

Dal bilancio al
rendiconto finanziario

Rendiconto Finanziario

+ Utile netto	25
+ ammortamenti	30
= Utile rettificato	55
-/+ (aumento) diminuzione crediti	15
-/+ (aumento) diminuzione rim.	15
+/- aumento (diminuzione) fornitori	-10
= Flussi di cassa forniti (usati) dalla gestione operativa (A)	20
-/+ (aumento) diminuzione Attività fisse	-60
= Flussi di cassa forniti (usati) dall'attività di investimento (B)	-60
+/- aumento (diminuzione) banca a b.t.	-5
+/- aumento (diminuzione) banca a m.l.t.	-15
+/- aumento (diminuzione) capitale sociale	0
= Flussi di cassa forniti (usati) dall'attività di finanziamento (C)	-20
Incremento (decremento) della cassa (A+B+C)	-5

Il caso Executive paper

Stato Patrimoniale

Attività	2017	2018	Variazioni
Attività correnti			
Cassa e titoli a breve	75	110	35
Crediti verso clienti	433.1	440	6.9
Scorte	339.9	350	10.1
Totale attività correnti	848	900	52
Attività fisse			
Impianti e attrezzature	929.5	1000	70.5
fondi ammortamento	396.7	450	53.3
Attività fisse nette	532.8	550	17.2
Totale attività	1380.8	1450	69.2
Passività e capitale netto			
Passività correnti			
Debiti a breve	96.6	100	3.4
Debiti verso fornitori	349.9	360	10.1
Totale passività correnti	446.5	460	13.5
Debiti a medio-lungo termine	425	450	25
Capitale netto (Equity)	509.3	540	30.7
Totale passività e netto	1380.8	1450	69.2
Valore di mercato dell'equity	598	708	
Numero di azioni	14.16	14.16	
Prezzo delle azioni (dollari)	42.23	50.00	

Conto economico	2018
Ricavi	2200
Costo dei beni venduti	1452
Costi generali	528
Margine operativo lordo (EBTDA)	220
Ammortamenti	53.3
Reddito operativo (EBIT)	166.7
Interessi	42.5
Imposte	49.7
Reddito netto	74.5
dividendi	43.8
Utili non distribuiti	30.7
Utili per azione	5.26
Dividendi per azione	3.09

Il caso Executive paper

Conto Economico

Bilancio economico e rendiconto finanziario

RISULTATI ECONOMICI	RISULTATI FINANZIARI
somma algebrica costi e ricavi	somma algebrica entrate ed uscite monetarie
flussi di reddito	flussi di cassa e di capitale circolante
comprende poste derivanti da processi di stima	solo valori oggettivi
variazione del capitale netto per effetto della gestione	variazione della cassa per effetto della gestione
principio di competenza	principio di cassa

Redazione del rendiconto finanziario

Primo passaggio: calcolo delle
variazioni dei valori di stato
patrimoniale

Attività	2017	2018	Variazioni grezze	
			Fonti	Impieghi
Attività correnti				
Cassa e titoli a breve	75	110		35
Crediti verso clienti	433.1	440		6.9
Scorte	339.9	350		10.1
Totale attività correnti	848	900		
Attività fisse				
Impianti e attrezzature	929.5	1000		70.5
fondi ammortamento	396.7	450	53.3	
Attività fisse nette	532.8	550		
Totale attività	1380.8	1450		
Passività e capitale netto				
Passività correnti				
Debiti a breve	96.6	100	3.4	
Debiti verso fornitori	349.9	360	10.1	
Totale passività correnti	446.5	460		
Debiti a medio-lungo termine	425	450	25	
Capitale netto (Equity)	509.3	540	30.7	
Totale passività e netto	1380.8	1450		
		Check	122.5	122.5

Secondo passaggio: rettifiche

Operazioni significative svolte nel periodo

- ✓ acquisti di impianti e attrezzature per Euro 100 con dismissione di un cespite per 29.5
- ✓ mutui passivi: quote in scadenza nell'anno 2018 per 25 e sottoscrizione di un nuovo mutuo per 50
- ✓ riparto utile esercizio: 30.7 alle riserve e 43.8 agli azionisti

Redazione del rendiconto finanziario

Secondo passaggio: rettifiche

Attività	2017	2018	Variazioni grezze		Rettifiche		
			Fonti	Impieghi		Fonti	Impieghi
Attività correnti							
Cassa e titoli a breve	75	110		35			
Crediti verso clienti	433.1	440		6.9			
Scorte	339.9	350		10.1			
Totale attività correnti	848	900					
Attività fisse							
Impianti e attrezzature	929.5	1000		70.5	Acquisti e dismissioni	29.5	29.5
fondi ammortamento	396.7	450	53.3				
Attività fisse nette	532.8	550					
Totale attività	1380.8	1450					
Passività e capitale netto							
Passività correnti							
Debiti a breve	96.6	100	3.4				
Debiti verso fornitori	349.9	360	10.1				
Totale passività correnti	446.5	460					
Debiti a medio-lungo termine	425	450	25		Rimborso quote mutuo	25	25
Capitale netto (Equity)	509.3	540	30.7		Distribuzione dividendi	43.8	
Totale passività e netto	1380.8	1450			Distribuzione dividendi		43.8
		Check	122.5	122.5		98.3	98.3

Redazione del rendiconto finanziario

Terzo passaggio:
calcolo valori finali

Attività	2017	2018	Variazioni grezze		Rettifiche		Valori finali		
			Fonti	Impieghi	Fonti	Impieghi	Fonti	Impieghi	
Attività correnti									
Cassa e titoli a breve	75	110		35				35	
Crediti verso clienti	433.1	440		6.9				6.9	
Scorte	339.9	350		10.1				10.1	
Totale attività correnti	848	900							
Attività fisse									
Impianti e attrezzature	929.5	1000		70.5	Acquisti e dismissioni	29.5	29.5	29.5	100
fondi ammortamento	396.7	450	53.3					53.3	
Attività fisse nette	532.8	550							
Totale attività	1380.8	1450							
Passività e capitale netto									
Passività correnti									
Debiti a breve	96.6	100	3.4					3.4	
Debiti verso fornitori	349.9	360	10.1					10.1	
Totale passività correnti	446.5	460							
Debiti a medio-lungo termine	425	450	25		mutuo	25	25	50	25
Capitale netto (Equity)	509.3	540	30.7		dividendi	43.8		74.5	43.8
Totale passività e netto	1380.8	1450			dividendi		43.8		43.8
		Check	122.5	122.5		98.3	98.3	220.8	220.8

Redazione del rendiconto finanziario

Quarto passaggio:
Redazione rendiconto

Attività	Valori finali	
	Fonti	Impieghi
Attività correnti		
Cassa e titoli a breve		35
Crediti verso clienti		6.9
Scorte		10.1
Totale attività correnti		
Attività fisse		
Impianti e attrezzature	29.5	100
fondi ammortamento	53.3	
Attività fisse nette		
Totale attività		
Passività e capitale netto		
Passività correnti		
Debiti a breve	3.4	
Debiti verso fornitori	10.1	
Totale passività correnti		
Debiti a medio-lungo termine	50	25
Capitale netto (Equity)	74.5	43.8
Totale passività e netto		
	220.8	220.8



Rendiconto	
FONTI	
Utile	74.5
Ammortamenti	53.3
Cash-flow	127.8
Sottoscrizione mutuo	50
Dismissione cespite	29.5
Aumento debiti vs fornitori	10.1
Aumento debiti a breve	3.4
Totale fonti	220.8
IMPIEGHI	
Rimborso quote mutui	25
Acquisto impianti e att.	100
Distribuzione dividendi	43.8
Aumento Clienti	6.9
Aumento scorte	10.1
Totale impieghi	185.8
Variazione cassa	35