

**Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti**

Partner e sponsor
 **sistemi**[®]
Professione Informatica

LA LETTURA PROFESSIONALE DEL BILANCIO

Dott. Nicola LUCIDO

Commercialista in Pescara

Ricercatore area aziendale Fondazione Nazionale dei Commercialisti

Cosenza, 15 marzo 2016

**Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti**

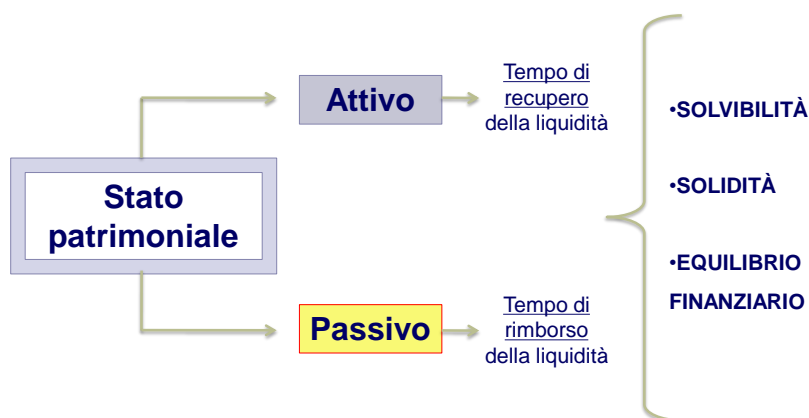
LA RICLASSIFICAZIONE DELLO STATO PATRIMONIALE

LA METODOLOGIA ADOTTATA

La metodologia adottata per l'analisi di bilancio consta delle seguenti fasi:

1. riclassificazione stato patrimoniale e del conto economico
2. determinazione e coordinamento degli indicatori e indici di bilancio
3. determinazione dei flussi finanziari (di cui si farà cenno nel corso sul controllo del capitale circolante)
4. interpretazione dei risultati

LA RICLASSIFICAZIONE DELLO STATO PATRIMONIALE



Fondazione Nazionale dei Commercialisti

LA RICLASSIFICAZIONE DELLO STATO PATRIMONIALE

Attività o Impieghi		Passività e Netto o Fonti di Finanziamento	
Liquidità immediate	.....	
Liquidità differite	.....	Passivo corrente	.....
Disponibilità	.....	Passivo consolidato	.....
ATTIVO CORRENTE	A		
Immob. Tecniche Nette	.....	TOTALE PASSIVO	P
Immob. Immat. Nette	.....	CAPITALE NETTO	N
Immob. Finanz. Nette	.....	
ATTIVO IMMOBILIZZATO	B		
Totale Attivo o		Capitale acquisito	P + N
Capitale Investito	A + B		

La lettura professionale del bilancio 5

Fondazione Nazionale dei Commercialisti

DALL'ATTIVO CIVILISTICO ALL'ATTIVO RICLASSIFICATO

Stato patrimoniale civilistico	Stato patrimoniale riclassificato
A) CREDITI V/ SOCI.....	
Richiamati	Liquidità differite
Non richiamati	Immobilizzazioni Finanziarie
B) IMMOBILIZZAZIONI	
I. Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni immateriali
II. Immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali
III. Immobilizzazioni finanziarie	Immobilizzazioni finanziarie
Tra cui crediti oltre l'esercizio successivo	Immobilizzazioni finanziarie
Tra cui crediti entro l'esercizio successivo	Liquidità differite
C) ATTIVO CIRCOLANTE	
I. Rimanenze	Disponibilità

La lettura professionale del bilancio 6

Fondazione Nazionale dei Commercialisti
DALL'ATTIVO CIVILISTICO ALL'ATTIVO RICLASSIFICATO

Stato patrimoniale civilistico	Stato patrimoniale riclassificato
II. Crediti	
Oltre l'esercizio successivo	Immobilizzazioni finanziarie
Entro l'esercizio successivo	Liquidità differite
III. Attività finanziarie	Liquidità differite
IV. Disponibilità liquide	Liquidità immediate
D) RATEI E RISCONTI	
Ratei attivi	Liquidità differite
Risconti attivi non pluriennali	Disponibilità
Risconti attivi pluriennali	Immobilizzazioni finanziarie/immat.li
Disaggi su presiti obbligazionari	Immobilizzazioni immateriali

La lettura professionale del bilancio
7

Fondazione Nazionale dei Commercialisti
DAL PASSIVO CIVILISTICO AL PASSIVO RICLASSIFICATO

Stato patrimoniale civilistico	Stato patrimoniale riclassificato
A) PATRIMONIO NETTO	Patrimonio netto
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI	
Quota in liquidazione esercizio succ.	Passivo corrente
Quota non in liquidazione esercizio succ.	Passivo consolidato
B) TRATTAMENTO DI FINE	
Quota in liquidazione esercizio succ.	Passivo corrente
Quota non in liquidazione esercizio succ.	Passivo consolidato

La lettura professionale del bilancio
8

Fondazione Nazionale dei Commercialisti

DAL PASSIVO CIVILISTICO AL PASSIVO RICLASSIFICATO

Stato patrimoniale civilistico	Stato patrimoniale riclassificato
C) DEBITI	
Oltre l'esercizio successivo	Passivo consolidato
Entro l'esercizio successivo	Passivo corrente
D) RATEI E RISCONTI ...	
Ratei passivi	Passivo corrente
Risconti passivi non pluriennali	Passivo corrente
Risconti passivi pluriennali	Passivo consolidato
Aggi su prestiti obbligazionari	Passivo consolidato

La lettura professionale del bilancio 9

Fondazione Nazionale dei Commercialisti

LA CORRISPONDENZA ARMONICA TEMPORALE

CORRISPONDENZA ARMONICA TEMPORALE

La lettura professionale del bilancio 10

Fondazione Nazionale dei Commercialisti

LA CORRISPONDENZA ARMONICA TEMPORALE

Attivo corrente > Passivo corrente

The diagram illustrates the temporal harmonic correspondence between current assets and current liabilities. At the top, the text 'Attivo corrente > Passivo corrente' is displayed. Below this, a curved arrow points from the left box to the right box. The left box is labeled 'INVESTIMENTI A BREVE TERMINE' and the right box is labeled 'FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE'. A double-headed arrow labeled 'Equilibrio' connects the two boxes.

SOLVIBILITÀ AZIENDALE

La lettura professionale del bilancio

11

Fondazione Nazionale dei Commercialisti

LA CORRISPONDENZA ARMONICA TEMPORALE

Passivo permanente > Attivo immobilizzato

The diagram illustrates the temporal harmonic correspondence between permanent liabilities and immobilized assets. At the top, the text 'Passivo permanente > Attivo immobilizzato' is displayed. Below this, a curved arrow points from the left box to the right box. The left box is labeled 'INVESTIMENTI A MEDIO-LUNGO TERMINE' and the right box is labeled 'FINANZIAMENTI A MEDIO-LUNGO TERMINE'. A double-headed arrow labeled 'Equilibrio' connects the two boxes.

SOLIDITÀ AZIENDALE

La lettura professionale del bilancio

12

Fondazione Nazionale dei Commercialisti

GLI INDICATORI

INDICATORI

Solvibilità

- **CCN** (Capitale circolante netto) → (Attivo corrente – Pass. Corr.)
- **MA.TES.** (Margine di tesoreria) → (Liq. Imm+Liq. Diff. – Pass. Corr.)

Solidità

- **MA.S** (Margine di struttura Semplice) → (Patrimonio netto – Att. Imm.to)
- **MA.S.A.** (Margine di struttura allargato) → (Pass. Permanente – Att. Imm.to)

La lettura professionale del bilancio 13

Fondazione Nazionale dei Commercialisti

LO STATO PATRIMONIALE CONDENSATO

Liquidità immediate	Passivo corrente	
Liquidità differite		
Disponibilità		MATES < 0
Immobilizzazioni materiali	Passivo consolidato	MASA > 0
Immobilizzazioni immateriali		MAS < 0
Immobilizzazioni finanziarie	Patrimonio netto	

CCN > 0

Passivo permanente

La lettura professionale del bilancio 14

Fondazione Nazionale dei Commercialisti

LA RICLASSIFICAZIONE DEL CONTO ECONOMICO

La lettura professionale del bilancio 15

Fondazione Nazionale dei Commercialisti

LA RICLASSIFICAZIONE DEL CONTO ECONOMICO

La lettura professionale del conto economico sposta l'attenzione dal

```
graph TD; A[II REDDITO DI ESERCIZIO] --> B[II REDDITO OPERATIVO]; C[Risultato della gestione operativa ± i risultati della gestione extra-operativa] --> D[UTILE O PERDITA DI ESERCIZIO]; E[Risultato della gestione operativa/corrente] --> F[UTILE O PERDITA OPERATIVA];
```

The diagram illustrates the professional reading of the income statement. It shows a shift in focus from the traditional 'REDDITO DI ESERCIZIO' (Income of the Exercise) to 'REDDITO OPERATIVO' (Operating Income). This shift leads to a change in how the profit or loss is calculated. The traditional calculation includes both operating and extra-operating results, while the professional reading focuses on the operating result.

II REDDITO DI ESERCIZIO → Risultato della gestione operativa ± i risultati della gestione extra-operativa → **UTILE O PERDITA DI ESERCIZIO**

II REDDITO OPERATIVO → Risultato della gestione operativa/corrente → **UTILE O PERDITA OPERATIVA**

La lettura professionale del bilancio 16

Fondazione Nazionale dei Commercialisti

LA GESTIONE CORRENTE

Le operazioni che caratterizzano la gestione corrente sono

```
graph TD; A(1ª Acquisto) --> B(2ª Produzione); B --> C(3ª Amministrazione); C --> D(4ª Vendita); D --> A;
```

La lettura professionale del bilancio

17

Fondazione Nazionale dei Commercialisti

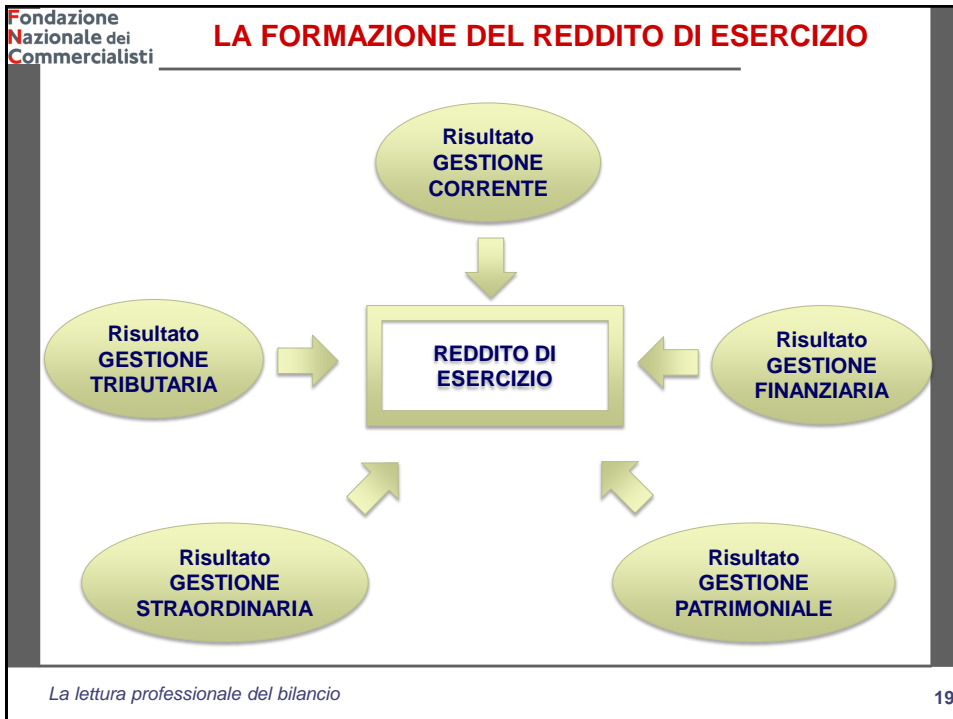
LA GESTIONE EXTRA-CORRENTE

La gestione extra-corrente è scomponibile in

```
graph TD; A[La gestione extra-corrente è scomponibile in] --> B[Gestione finanziaria]; A --> C[Gestione accessoria]; A --> D[Gestione straordinaria]; A --> E[Gestione tributaria];
```

La lettura professionale del bilancio

18



Fondazione Nazionale dei Commercialisti

LE IPOTESI DI COMBINAZIONE DEI RISULTATI ECONOMICI

	GESTIONE CORRENTE	GESTIONE COMPLESSIVA
1 ^a	Utile operativo	Utile netto
2 ^a	Utile operativo	Perdita netta
3 ^a	Perdita operativa	Utile netto
4	Perdita operativa	Perdita netta

La lettura professionale del bilancio

20

DAL CONTO ECONOMICO CIVILISTICO AL CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	
Conto economico civilistico	Conto economico riclassificato
A) RICAVI DELLE VENDITE	
1) Ricavi delle vendite e delle ...	Gestione corrente
2) Variazioni delle rim. prodotti in corso di lavorazione sem. e prod.fin.	Gestione corrente
3) Variaz. dei lav. In corso su ordin.	Gestione corrente
4) Incrementi di imm.ni per lav. Inte.	Gestione corrente
5) Altri ricavi e proventi	Gestione patrimoniale/straordinaria
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	
6) Per materie prime, suss., di consumo e merci	Gestione corrente
7) Per servizi	Gestione corrente
8) Per godimento di beni di terzi	Gestione corrente
9) Per il personale	Gestione corrente

La lettura professionale del bilancio

21

DAL CONTO ECONOMICO CIVILISTICO AL CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	
Conto economico civilistico	Conto economico riclassificato
... segue	
10) Ammortamenti e svalutazioni	Gestione corrente/straordinaria
11) Var. delle rim. di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	Gestione corrente
12) Accantonamenti per rischi	Gestione corrente
13) Altri accantonamenti	Gestione corrente
14) Oneri diversi di gestione	Gestione corrente/straordinaria
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	
15) Proventi da partecipazioni ...	Gestione patrimoniale
16) Altri proventi finanziari	Gestione finanziaria/patrimoniale
17) Interessi ed altri oneri finanziari	Gestione finanziaria
17) Bis Utili perdite su cambi	Gestione patrimoniale/straordinaria

La lettura professionale del bilancio

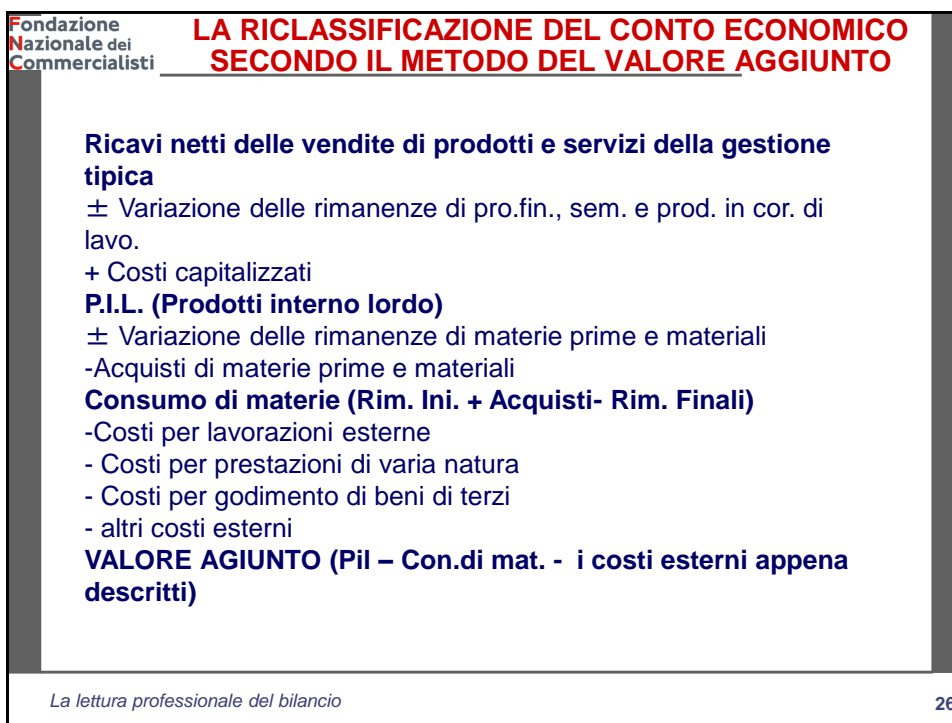
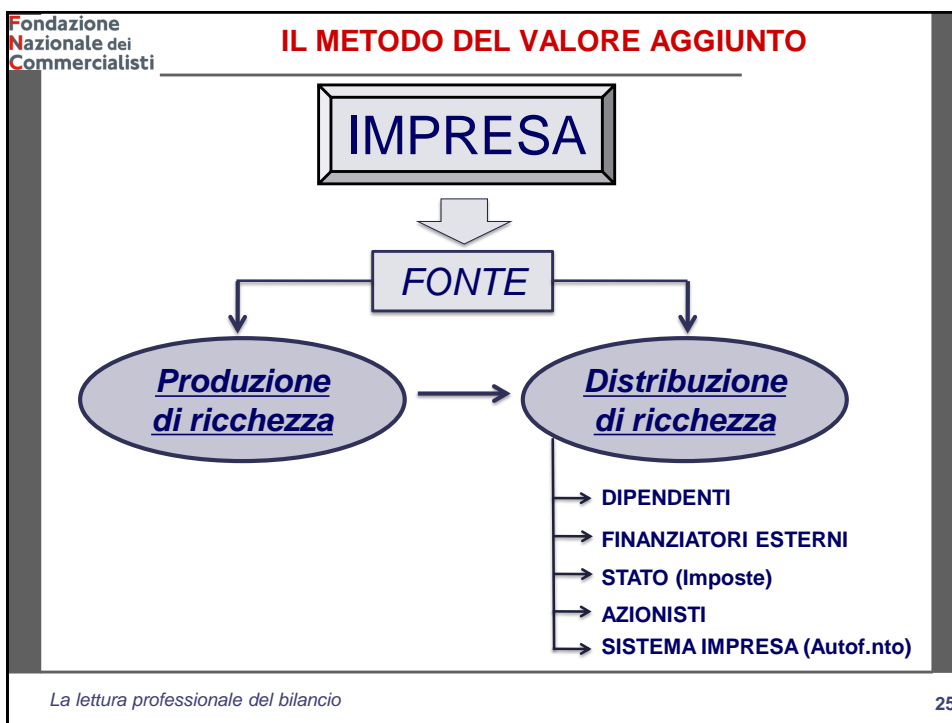
22

Fondazione Nazionale dei Commercialisti
DAL CONTO ECONOMICO CIVILISTICO AL CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

Conto economico civilistico	Conto economico riclassificato
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FIANZIARIE	
18) Rivalutazioni	Gestione straordinaria
19) Svalutazione	Gestione straordinaria
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	
20) Proventi, con separata ...	Gestione straordinaria
21) Oneri, con separata ...	Gestione straordinaria/tributaria
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, corrente, differite e anticipate	Gestione tributaria
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	

La lettura professionale del bilancio
23





LA RICLASSIFICAZIONE DEL CONTO ECONOMICO SECONDO IL METODO DEL VALORE AGGIUNTO

VALORE AGGIUNTO (Pil – Con.di mat. - i costi esterni appena descritti)

-Costo del lavoro

MARGINE OPERATIVO LORDO

-Ammortamenti ed accantonamenti

REDDITO OPERATIVO

± Risultato della gestione finanziaria

± Risultato della gestione patrimoniale

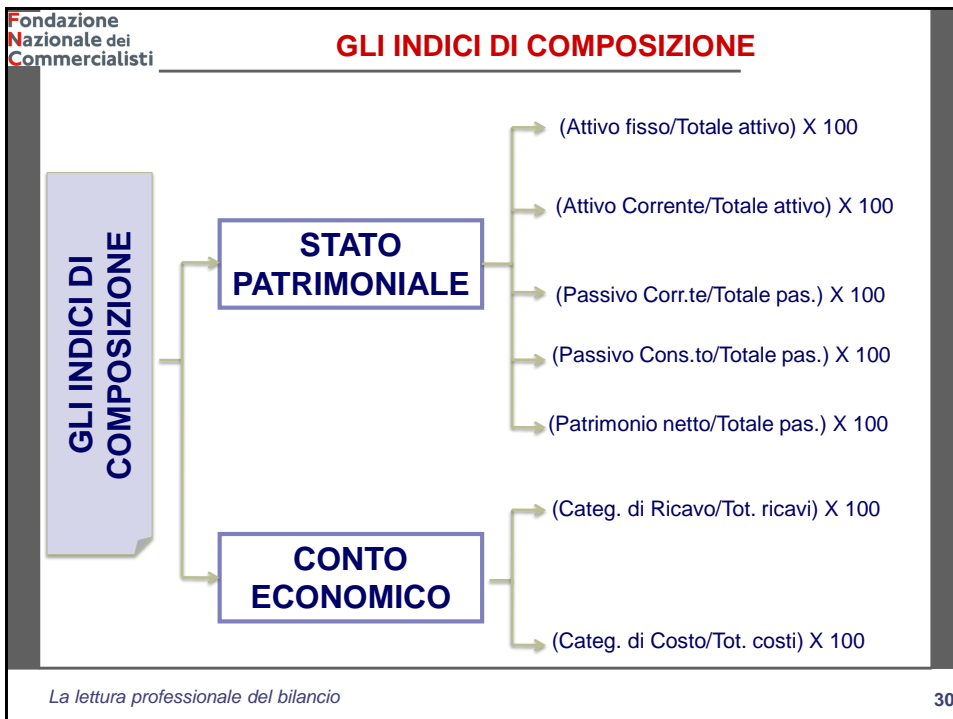
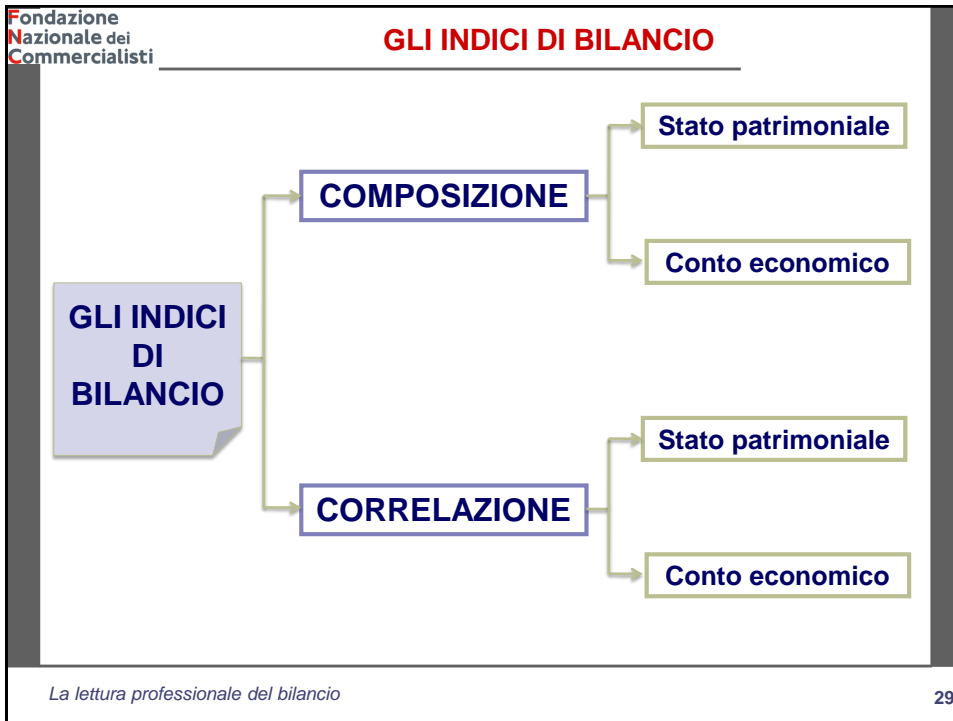
± Risultato della gestione straordinaria

RISULTATO ANTE IMPOSTE

-Risultato della gestione tributaria

RISULTATO DI ESERCIZIO

IL VALORE SEGNALETICO DEGLI INDICI DI BILANCIO



Fondazione Nazionale dei Commercialisti

GLI INDICI DI CORRELAZIONE DELLO STATO PATRIMONIALE

```
graph LR; A[GLI INDICI DI CORRELAZIONE S.P.] --> B[SOLVIBILITA']; A --> C[SOLIDITA']; B --> D["Indice di disponibilità =  
Attivo corrente/Passivo Corrente"]; B --> E["Indice di tesoreria =  
(Liq.immm+Liq.diff)/ Pass. Corrente"]; C --> F["Indice di struttura =  
Patrimonio netto/Attivo fisso"]; C --> G["Indice di struttura allargato =  
Passivo permanente/Attivo fisso"];
```

GLI INDICI DI CORRELAZIONE S.P.

- SOLVIBILITA'**
 - Indice di disponibilità = $\frac{\text{Attivo corrente}}{\text{Passivo Corrente}}$
 - Indice di tesoreria = $\frac{(\text{Liq.immm} + \text{Liq.diff})}{\text{Pass. Corrente}}$
- SOLIDITA'**
 - Indice di struttura = $\frac{\text{Patrimonio netto}}{\text{Attivo fisso}}$
 - Indice di struttura allargato = $\frac{\text{Passivo permanente}}{\text{Attivo fisso}}$

La lettura professionale del bilancio 31

Fondazione Nazionale dei Commercialisti

GLI INDICI DI CORRELAZIONE DELLO STATO PATRIMONIALE

```
graph LR; A[GLI INDICI DI CORRELAZIONE S.P.] --> B[DIPENDENZA FINANZIARIA]; A --> C[INDIPENDENZA FINANZIARIA]; B --> D["Indice di indebitamento =  
Capitale investito/ Patrimonio netto"]; C --> E["Indice di indipendenza finanziaria =  
Patrimonio netto/ Capitale investito"];
```

GLI INDICI DI CORRELAZIONE S.P.

- DIPENDENZA FINANZIARIA** → Indice di indebitamento = $\frac{\text{Capitale investito}}{\text{Patrimonio netto}}$
- INDIPENDENZA FINANZIARIA** → Indice di indipendenza finanziaria = $\frac{\text{Patrimonio netto}}{\text{Capitale investito}}$

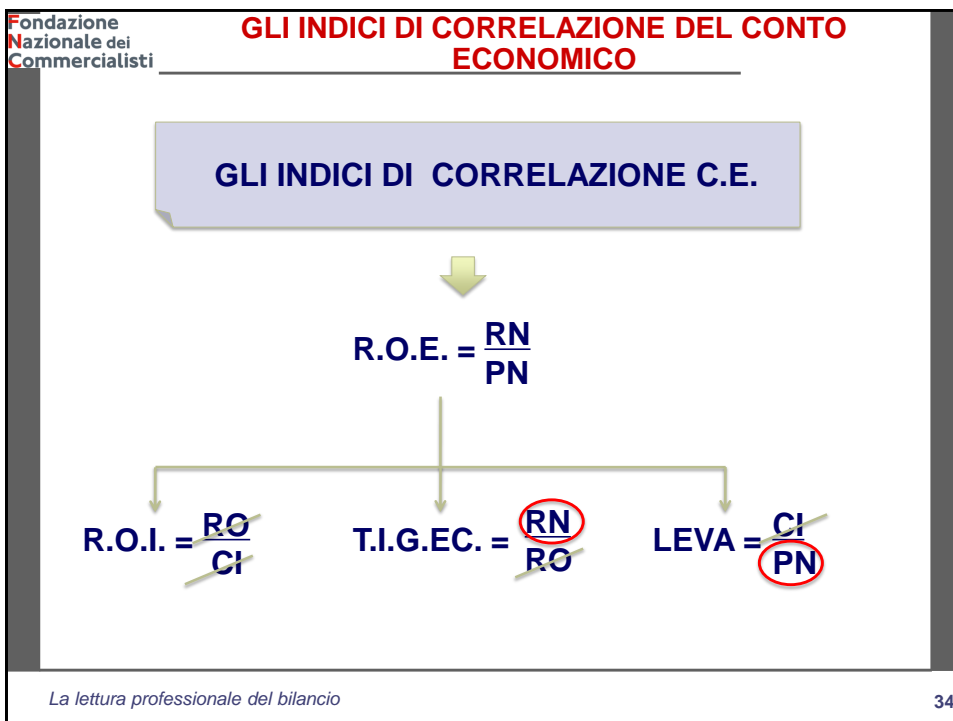
La lettura professionale del bilancio 32

Fondazione Nazionale dei Commercialisti

GLI INDICI DI CORRELAZIONE DELLO STATO PATRIMONIALE

Fasce di valori dell'indice	Posizione segnalata	Significato
0-30%	zona pericolo	struttura finanziaria precaria
30%-50%	Zona di vigilanza	struttura finanziaria sotto attenta vigilanza
50%-66%	Zona normale	Struttura finanziaria equilibrata
66%-100%	Zona di espansione	Struttura finanziaria a supporto dello sviluppo

La lettura professionale del bilancio 33



Fondazione Nazionale dei Commercialisti

GLI INDICI DI CORRELAZIONE DEL CONTO ECONOMICO

GLI INDICI DI CORRELAZIONE C.E.

$$R.O.I. = \frac{RO}{CI}$$

R.O.S. = $\frac{RO}{V}$ RO.CI = $\frac{V}{CI}$

La lettura professionale del bilancio 35

Fondazione Nazionale dei Commercialisti

GLI INDICI DI CORRELAZIONE DEL CONTO ECONOMICO

Per una più precisa lettura dell'indice ROI

ROI ↔ confronto ↔ **ROD**

Oneri finanziari
Debiti onerosi

La lettura professionale del bilancio 36

Fondazione Nazionale dei Commercialisti

GLI INDICI DI CORRELAZIONE DEL CONTO ECONOMICO

Dal confronto tra i Roi ed il Rod

1^a ipotesi:
ROI > ROD = EFFETTO LEVA FINANZIARIA POSITIVO

2^a ipotesi:
ROI = ROD = EFFETTO LEVA FINANZIARIA NULLO

3^a ipotesi:
ROI < ROD = EFFETTO LEVA FINANZIARIA NEGATIVO

La lettura professionale del bilancio 37

Fondazione Nazionale dei Commercialisti

GLI INDICI DI DURATA

GLI INDICI DI CORRELAZIONE DI DURATA

- di magazzino**
 - Ind. di durata Magazzino M.P.=**
(Scorte M.P./ Consumi di M.P.) X 360
 - Ind. di durata Magazzino P.F.=**
(Scorte P.F./ Costo del venduto) X 360
- dei crediti** → **Ind. di durata dei crediti =**
(crediti v/clienti al netto dell'Iva/ Fatturato) X 360
- dei debiti** → **Ind. di durata dei debiti =**
(debiti v/fornitori al netto dell'Iva/ Acquisti) X 360

La lettura professionale del bilancio 38

Fondazione Nazionale dei Commercialisti

GLI INDICI DI ROTAZIONE

GLI INDICI DI CORRELAZIONE DI ROTAZIONE

- di magazzino**
 - Ind. di rotazione Magazzino M.P.=
(Consumi di M.P./Scorte M.P.)
 - Ind. di rotazione Magazzino P.F.=
(Costo del venduto/Scorte P.F.) X 360
- dei crediti**
 - Ind. di rotazione dei crediti =
(Fatturato/crediti v/clienti al netto dell'Iva)
- dei debiti**
 - Ind. di rotazione dei debiti =
(Acquisti/debiti v/fornitori al netto dell'Iva)

La lettura professionale del bilancio 39

Fondazione Nazionale dei Commercialisti

GLI INDICI DI PRODUTTIVITÀ

GLI INDICI DI CORRELAZIONE DI PRODUTTIVITÀ

- Del lavoro**
 - Ind. di fatturato pro-capite=
Fatturato/ numero dipendenti
 - Ind. Val. della prod. pro-capite=
Valore della produz./num. dipendenti
 - Ind. di val. aggiunto pro-capite=
Val. aggiunto/ numero dipendenti
- Degli investimenti**
 - Ind. di produttività aziendale =
Val. della produz./ Capitale investito
 - Ind. di produttività cap. inv. =
Valore aggiunto/ Capitale investito
 - Ind. di produttività delle imm.ni =
Valore della produz./ Imm.ni tecniche

La lettura professionale del bilancio 40

Fondazione Nazionale dei Commercialisti

GLI INDICI DI SVILUPPO

GLI INDICI DI CORRELAZIONE DI SVILUPPO

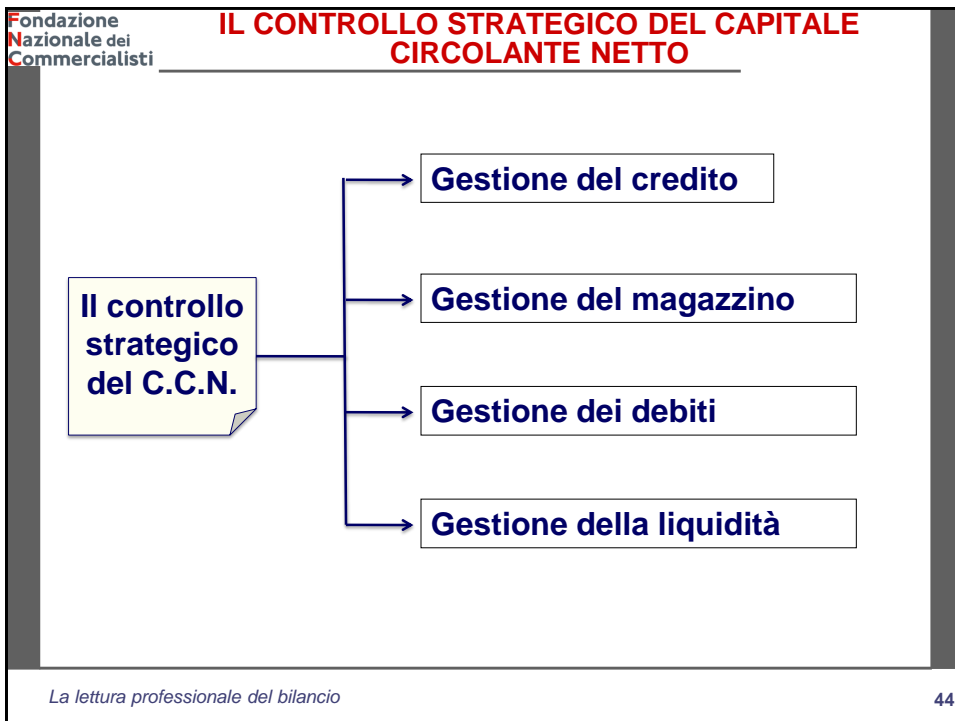
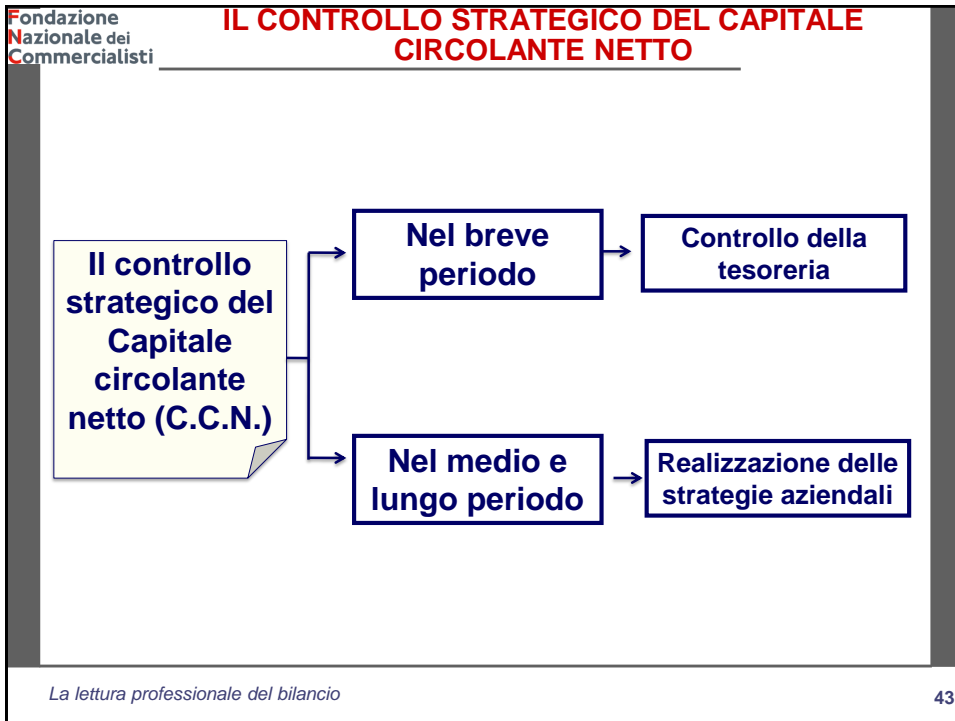
- Strutturale**
 - Ind. di variazione del C.I.= $(CI_{t1} - CI_{t0} / CI_{t0}) \times 100$
 - Ind. Variazione del P.N.= $(PN_{t1} - PN_{t0} / PN_{t0}) \times 100$
 - Ind. di variazione del C.T. = $(CT_{t1} - CT_{t0} / CT_{t0}) \times 100$
- Operativo**
 - Ind. di variazione del Fatturato = $(Ftt1 - Ftt0 / Ftt0) \times 100$
 - Ind. di variazione del Valore agg. = $(VA_{t1} - VA_{t0} / VA_{t0}) \times 100$
 - Ind. di variazione del R.O $(RO_{t1} - RO_{t0} / RO_{t0}) \times 100$
 - Ind. di variazione del R.N.= $(RN_{t1} - RN_{t0} / RN_{t0}) \times 100$

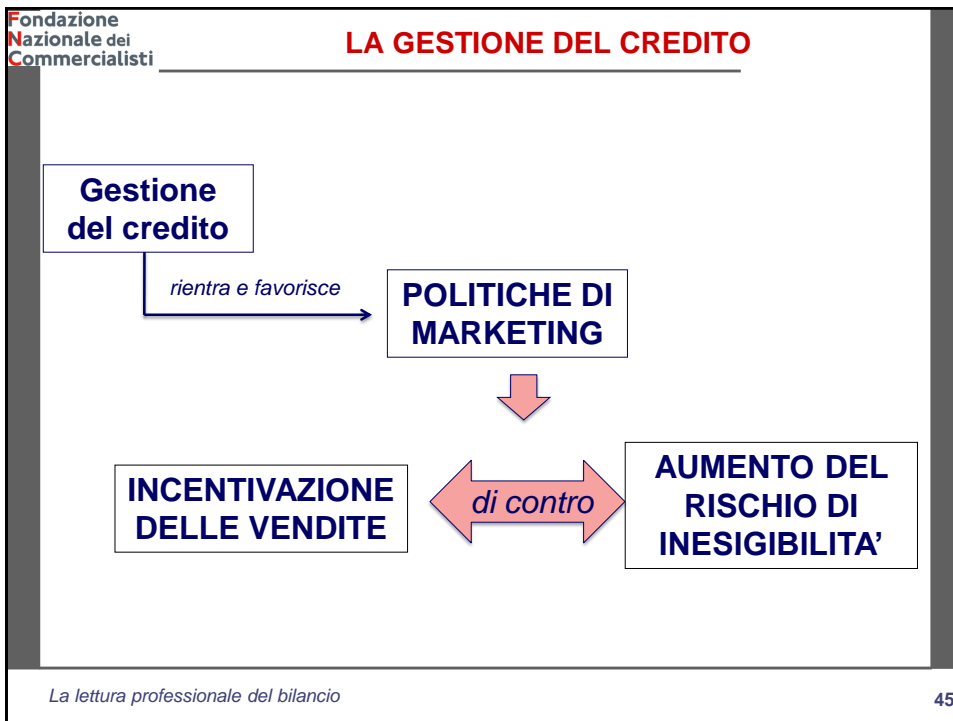
La lettura professionale del bilancio 41

Fondazione Nazionale dei Commercialisti

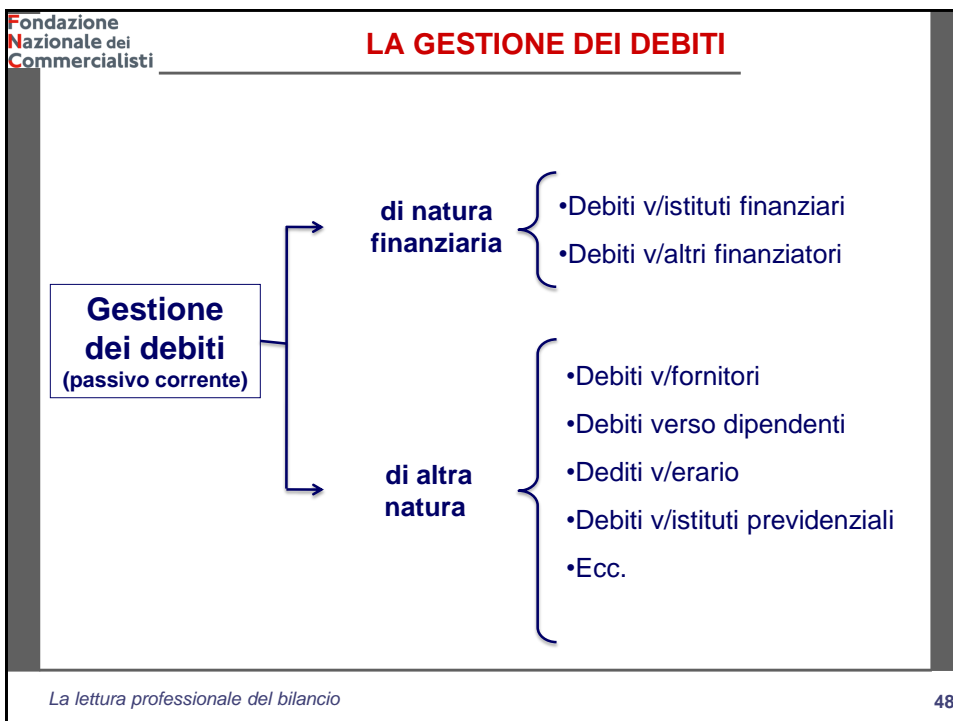
LA GESTIONE DEL CIRCOLANTE: ALCUNE CONSIDERAZIONI

La lettura professionale del bilancio 42





- Fondazione Nazionale dei Commercialisti
- ## LA GESTIONE DEL CREDITO
- I fattori che influenzano la concessione del credito
- Gestione del credito**
1. La fase congiunturale
 2. Il settore di appartenenza e le consuetudini di pagamento
 3. La fase di ciclo di vita del settore
 4. Il potere contrattuale del venditore
 5. Il tipo di prodotto
 6. La fase di ciclo di vita del prodotto
 7. La situazione economico-finanziaria del venditore
 8. La situazione economico-finanziaria del cliente
- La lettura professionale del bilancio
- 46



Fondazione Nazionale dei Commercialisti

LA GESTIONE DEI DEBITI

```
graph LR; A[Gestione dei debiti (passivo corrente)] --> B[influenzabili]; A --> C[Non influenzabili]; B --> B1[•Debiti v/istituti finanziari]; B --> B2[•Debiti v/altri finanziatori]; B --> B3[•Debiti v/fornitori]; C --> C1[•Debiti verso dipendenti]; C --> C2[•Debiti v/erario]; C --> C3[•Debiti v/istituti previdenziali]; C --> C4[•Ecc.];
```

Gestione dei debiti (passivo corrente)

- influenzabili**
 - Debiti v/istituti finanziari
 - Debiti v/altri finanziatori
 - Debiti v/fornitori
- Non influenzabili**
 - Debiti verso dipendenti
 - Debiti v/erario
 - Debiti v/istituti previdenziali
 - Ecc.

La lettura professionale del bilancio 49

Fondazione Nazionale dei Commercialisti

IL GESTIONE DELLA LIQUIDITÀ

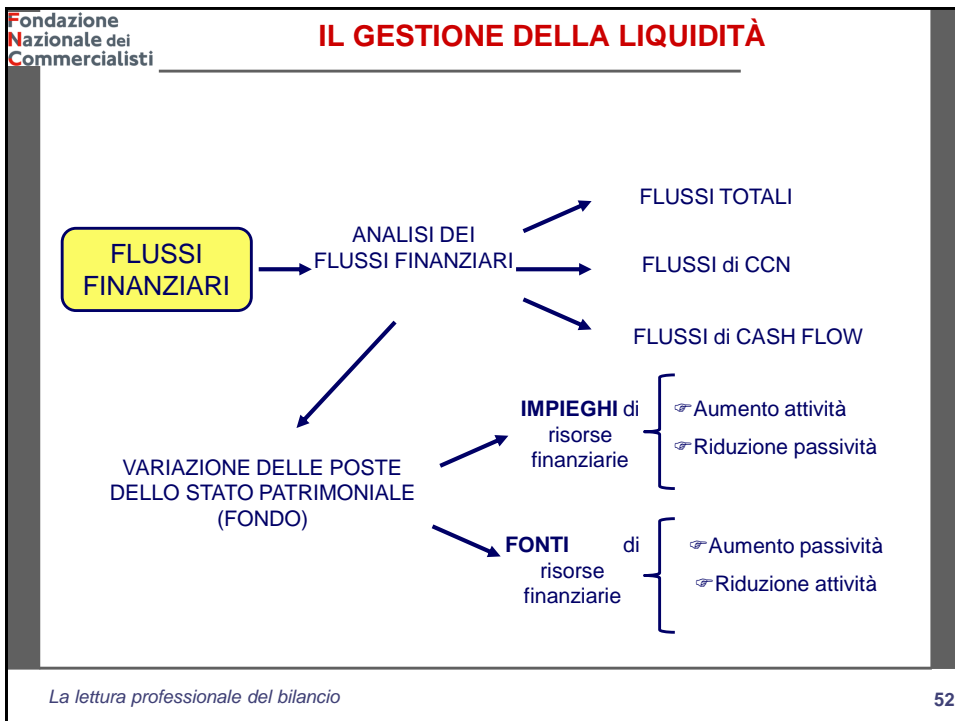
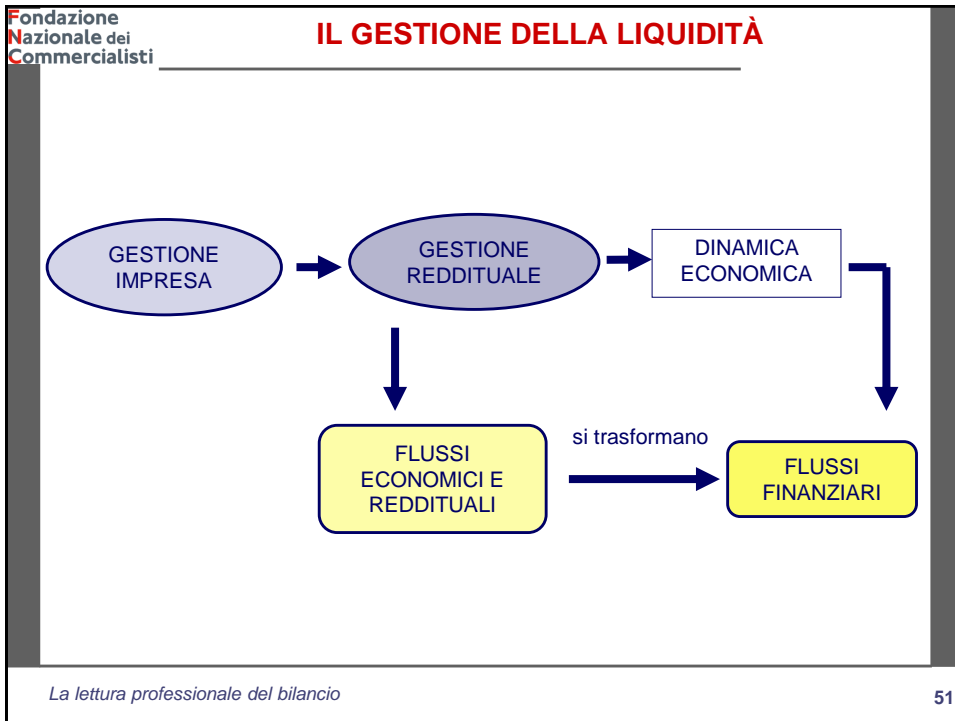
```
graph TD; A[Gestione della liquidità] --> B[Variazione di CF TOTALE]; B --> C[Variazione di CF OPERATIVO]; B --> D[Variazione di CF EXTRA-OPERATIVO]; C --> C1[CFO>0 (FONTE)]; C --> C2[CFO<0 (IMPIEGO)]; D --> D1[CFEO>0 (FONTE)]; D --> D2[CFEO<0 (IMPIEGO)];
```

Gestione della liquidità

Variazione di CF TOTALE

- Variazione di CF OPERATIVO
 - CFO > 0 (FONTE)
 - CFO < 0 (IMPIEGO)
- Variazione di CF EXTRA-OPERATIVO
 - CFEO > 0 (FONTE)
 - CFEO < 0 (IMPIEGO)

La lettura professionale del bilancio 50



Fondazione Nazionale dei Commercialisti

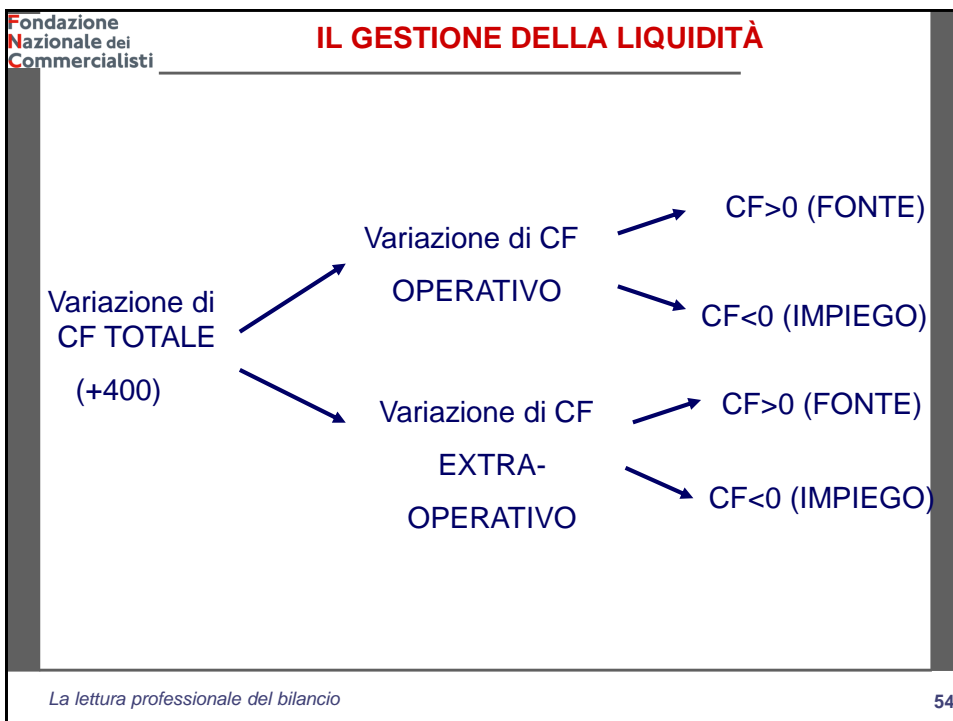
IL GESTIONE DELLA LIQUIDITÀ

Variazione di CASH FLOW TOTALE

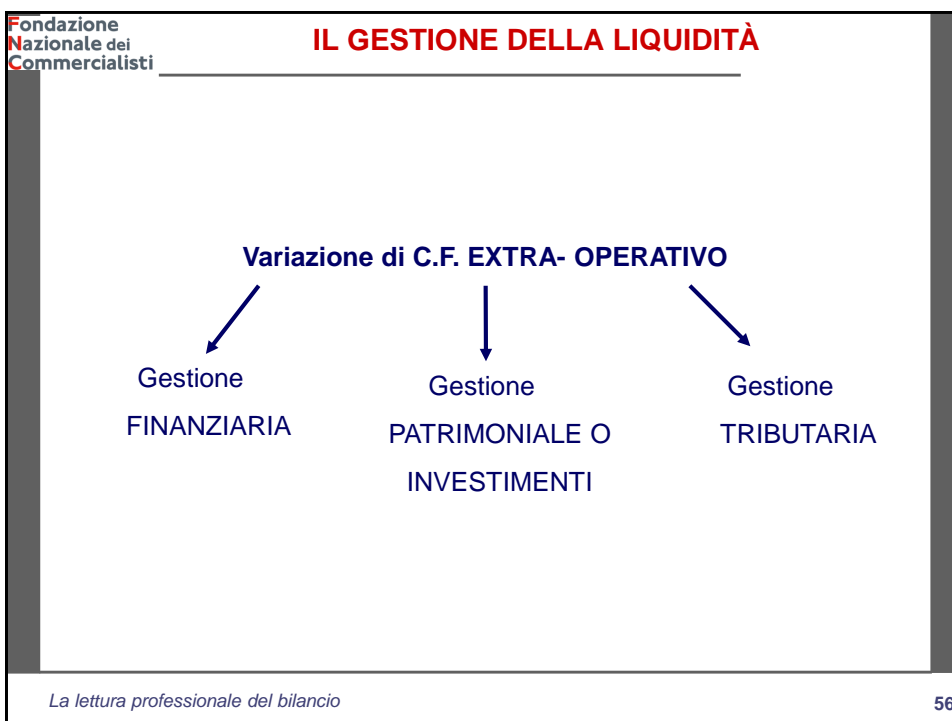
CASH FLOW TOTALE + 1.000	CASH FLOW REDDITUALE + 1.500	
	CASH FLOW NON REDDITUALE - 500	CASH FLOW FINANZIAMENTI - 600
		CASH FLOW INVESTIMENTI +100

La lettura professionale del bilancio

53



IL GESTIONE DELLA LIQUIDITÀ	
Variazione di CASH FLOW OPERATIVO	
Metodo DIRETTO	Metodo INDIRETTO
<p>ENTRATE MONETARIE:</p> <ul style="list-style-type: none"> Ricavi - Aumento crediti v/clienti + Decremento crediti v/clienti -Aumento dei crediti diversi + Decrementi crediti diversi <p>- USCITE MONETARIE:</p> <ul style="list-style-type: none"> Acquisti + Costo del personale + Altri costi della gest.oper. +/-Δ Rimanenze + Decrementi dei deb. correnti - Aumento dei debiti correnti <hr/> <p style="text-align: center;">FLUSSO CASH FLOW OPERATIVO</p>	<p>Reddito netto di esercizio</p> <ul style="list-style-type: none"> - Comp. positivi gest. Extra-corren. + Comp. negativi gest. Extra-corren. <hr/> <p style="text-align: center;">REDDITO OPERATIVO</p> <ul style="list-style-type: none"> + Ammortamenti + Accantonamenti a fondi non facenti parte del CCN (TFR, ecc.) <hr/> <p style="text-align: center;">CCN OPERATIVO</p> <ul style="list-style-type: none"> + Altri accantonamenti (esclusi in precedenza, es. a fondo sv. crediti) - Aumento delle attività correnti + Decremento delle attività correnti - Decremento delle passività correnti + Aumento delle passività correnti <hr/> <p style="text-align: center;">FLUSSO DI CASH FLOW OPERATIVO</p>



<p>Fondazione Nazionale dei Commercialisti</p> <p style="text-align: center;">IL GESTIONE DELLA LIQUIDITÀ</p>	
<p>RENDICONTO FINANZIARIO DI CASSA</p>	
<p>IMPIEGHI</p> <p>GESTIONE FINANZIARIA</p> <ul style="list-style-type: none"> - Rimborso finanziamenti con capitale di terzi - Rimborso finanziamenti con capitale proprio - Interessi passivi pagati - Dividendi erogati <p style="text-align: right;">_____</p> <p>Tot. gestione finanziaria</p>	<p>FONTI</p> <p>GESTIONE FINANZIARIA</p> <ul style="list-style-type: none"> - Acquisizione di finanziamenti con capitale di terzi - Acquisizione di finanziamenti con capitale proprio - interessi attivi percepiti di natura finanziaria <p style="text-align: right;">_____</p> <p>Tot. gestione finanziaria</p>
<p><i>La lettura professionale del bilancio</i> 57</p>	

<p>Fondazione Nazionale dei Commercialisti</p> <p style="text-align: center;">IL GESTIONE DELLA LIQUIDITÀ</p>	
<p>RENDICONTO FINANZIARIO DI CASSA</p>	
<p>IMPIEGHI</p> <p>GESTIONE INVESTIMENTI</p> <ul style="list-style-type: none"> - Concessione di finanziamenti a terzi sotto forma di credito - Concessione di finanziamenti a terzi sotto forma di partecipazioni - Nuovi investimenti (imm.ni, ecc.) - Minusvalenza da alienazione <p style="text-align: right;">_____</p> <p>Tot. gestione investimenti</p>	<p>FONTI</p> <p>GESTIONE INVESTIMENTI</p> <ul style="list-style-type: none"> - Rientro di finanziamenti a terzi sotto forma di credito - Rientro di finanziamenti a terzi sotto forma di partecipazioni - Interessi attivi percepiti di natura non finanziaria - Dividendi percepiti - Disinvestimenti (imm.ni, ecc.) - Plusvalenze da alienazione <p style="text-align: right;">_____</p> <p>Tot. gestione investimenti</p>
<p><i>La lettura professionale del bilancio</i> 58</p>	

Fondazione Nazionale dei Commercialisti		IL GESTIONE DELLA LIQUIDITÀ	
RENDICONTO FINANZIARIO DI CASSA			
IMPIEGHI		FONTI	
GESTIONE TRIBUTARIA - Crediti tributari _____		GESTIONE TRIBUTARIA - Debiti tributari _____	
Tot. gestione tributaria		Tot. gestione tributaria	
TOTALE IMPIEGHI SALDO (AUMENTO DEL Cash Flow TOTALE)		TOTALE FONTI SALDO (DIMINUZIONE DEL Cash flow TOTALE)	
<i>La lettura professionale del bilancio</i>		59	

Fondazione Nazionale dei Commercialisti		IL GESTIONE DELLA LIQUIDITÀ	
RENDICONTO FINANZIARIO DI CASSA			
IMPIEGHI		FONTI	
- CF OPERATIVO <0 _____%		- CF OPERATIVO > 0 _____%	
GESTIONE FINANZIARIA _____%		GESTIONE FINANZIARIA _____%	
GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI _____%		GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI _____%	
GESTIONE TRIBUTARIA _____%		GESTIONE TRIBUTARIA _____%	
_____%		_____%	
TOTALE IMPIEGHI SALDO (AUMENTO DEL Cash Flow TOTALE)		TOTALE FONTI SALDO (DIMINUZIONE DEL Cash flow TOTALE)	
<i>La lettura professionale del bilancio</i>		60	

Fondazione Nazionale dei Commercialisti

IL GESTIONE DELLA LIQUIDITÀ

L'interpretazione del CF

4 POSSIBILI COMBINAZIONI

	CF OPERATIVO	CF EXTRA-OPERATIVO	CF TOTALE
1	CF red+	CF extra red +	CF tot+
2	CF red +	CF extra red -	CF tot+ oppure CF tot -
3	CF red -	CF extra red+	CF tot+ oppure CF tot -
4	CF red-	CF extra red -	CF tot -

La lettura professionale del bilancio

61

Fondazione Nazionale dei Commercialisti

IL GESTIONE DELLA LIQUIDITÀ

ANALISI DEL FLUSSO DI CASH FLOW TOTALE

Contributo del flusso di CF totale ai nuovi investimenti	Flusso di CF totale
	Nuovi investimenti in beni strutturali
Incidenza dell'ammortamento sul flusso di CF totale	Ammortamenti
	Flusso di CF totale
Incidenza del reddito operativo sul flusso di CF totale	Reddito operativo
	Flusso di CF totale
Redditività delle vendite in termini finanziari	Flusso di CF totale
	Fatturato
Redditività totale in termini finanziari	Flusso di CF totale
	Capitale investito gestione caratteristica

La lettura professionale del bilancio

62

Fondazione Nazionale dei Commercialisti		IL GESTIONE DELLA LIQUIDITÀ	
ANALISI DEL FLUSSO DI CASH FLOW OPERATIVO			
Contributo del flusso di CF operativo ai nuovi investimenti	Flusso di CF operativo		
	Nuovi investimenti in beni strutturali		
Incidenza dell'ammortamento sul flusso di CF operativo	Ammortamenti		
	Flusso di CF operativo		
Incidenza del reddito operativo sul flusso di CF operativo	Reddito operativo		
	Flusso di CF operativo		
Redditività delle vendite in termini finanziari	Flusso di CF operativo		
	Fatturato		
Redditività totale in termini finanziari	Flusso di CF operativo		
	Capitale investito gestione caratteristica		
<i>La lettura professionale del bilancio</i>		63	

Fondazione Nazionale dei Commercialisti		IL GESTIONE DELLA LIQUIDITÀ	
ANALISI DEL FLUSSO DI CASH FLOW EXTRA_OPERATIVO			
Contributo del flusso di CF extra-operativo ai nuovi investimenti	Flusso di CF extra-operativo		
	Nuovi investimenti in beni strutturali		
Incidenza dell'ammortamento sul flusso di CF extra-operativo	Ammortamenti		
	Flusso di CF extra-operativo		
Incidenza del reddito operativo sul flusso di CF extra-operativo	Reddito operativo		
	Flusso di CF extra-operativo		
Redditività delle vendite in termini finanziari	Flusso di CF extra-operativo		
	Fatturato		
Redditività totale in termini finanziari	Flusso di CF extra-operativo		
	Capitale investito gestione caratteristica		
<i>La lettura professionale del bilancio</i>		64	

**GRAZIE PER
L'ATTENZIONE**