

1

FLUSSO PRIMA DEL CCN

Il flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto (Ccn) è essenziale: senza generazione di flussi operativi non si creano le condizioni per affrontare i fabbisogni che seguono

Voce del rendiconto da monitorare:

2. Flusso finanziario prima delle variazioni del Ccn

È influenzato dalle voci di costo operativo che non si associano a flussi in uscita, es. svalutazioni per perdite durevoli

2

FLUSSI DA VARIAZIONE DEL CCN

Si può tollerare un assorbimento di risorse per capitale circolante, purché fisiologico e collegato al normale percorso di crescita o alle condizioni normali di settore. Attenzione alle "crisi da crescita" in cui l'assorbimento di Ccn è in genere molto elevato

Voce del rendiconto da monitorare:

Flussi finanziari da variazione del Ccn

È impattato anche dalla variazione dei crediti verso clienti (anche infragruppo)

3

LE ALTRE RETTIFICHE

- Imposte: sono la naturale conseguenza della redditività (oltre che di eventuali norme fiscali penalizzanti)
- Interessi: possono essere la spia di un eccessivo ricorso alla leva finanziaria

Voce del rendiconto da monitorare:

Flussi finanziari da altre rettifiche

Hanno un impatto negativo, tra gli altri, i flussi da imposte pagate e interessi versati. Interessi incassati e dividendi hanno impatto positivo

4

INVESTIMENTI

Fondamentali, ma con impatto negativo sulla cassa:

- serve una valutazione preventiva, che consideri anche le coperture ipotizzate;
- nell'immediato il leasing non brucia cassa ma riduce il flusso della gestione

Voce del rendiconto da monitorare:

B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento

Include tra l'altro i flussi riguardanti le immobilizzazioni materiali e immateriali

5

MEZZI DI TERZI

In assenza di flussi di gestione è spesso necessario il ricorso ai mezzi di terzi. Il rimborso periodico può causare forti drenaggi di liquidità, spesso non sostenibili

Voce del rendiconto da monitorare:

Flussi finanziari da mezzi di terzi

Fa lievitare questa voce l'accensione di prestiti, oltre che l'aumento dei debiti a breve vs. banche

6

MEZZI PROPRI

- Dividendi: distribuzioni solo in presenza di disponibilità finanziarie
- Aumenti di capitale: alternativa formalmente meno onerosa e più gestibile rispetto al debito consolidato

Voce del rendiconto da monitorare:

Flussi finanziari da mezzi propri

Incidono negativamente i dividendi distribuiti