



# L'analisi di bilancio

## I flussi

*A cura dei dott. Andrea e Claudia Scuderi*



# Concetto di flusso

Stato patrimoniale



Valore stock al  
1/1



Flusso (variazioni)  
dal 1/1 al 31/12

Stato patrimoniale



Valore stock al  
31/12

Quali sono le cause?



# Flussi

In base alla loro natura si dividono in

## **Flussi economici**



costi e ricavi



Conto Economico

## **Flussi finanziari**



entrate e uscite finanziarie



Rendiconto finanziario



## Sistema informativo di bilancio:

- Situazione patrimoniale → Stato patrimoniale
- Situazione economica → Conto economico
- Situazione finanziaria → Rendiconto finanziario



Secondo il Principio contabile  
12 va incluso in nota integrativa



# Rendiconto finanziario - OIC 12

Il **Rendiconto Finanziario** è un documento che evidenzia le variazioni (i flussi) intervenute nella situazione patrimoniale in due momenti diversi.

**Scopi** → evidenziare:

- L'attività di finanziamento (sia esterno che autofinanziamento) dell'impresa
- Le variazioni delle risorse finanziarie determinate dall'attività svolta nell'esercizio.
- L'attività d'investimento dell'impresa.
- Le variazioni nella situazione patrimoniale-finanziaria
- Le correlazioni tra le fonti di finanziamento e gli investimenti effettuati.



# Concetto di risorse finanziarie

Il concetto di risorse finanziarie da utilizzare dipende dall'attività dell'impresa (mercantile, industriale, o di servizi) e dalla significatività delle informazioni ottenibili nelle varie fattispecie.

## Disponibilità liquide

Risorse finanziarie intese  
come liquidità:

- In cassa
- c/c bancari attivi
- c/c postali
- c/c bancari passivi

## Capitale Circolante Netto

Risorse finanziarie intese  
come:

Attivo circolante –  
Passività correnti

# Definizioni

<b>Capitale Circolante Netto</b>	
<b>Attivo Immobilizzato</b>	<b>Patrimonio Netto</b>
	<b>Passività consolidate</b>
<b>Attivo Circolante</b>	<b>Passività correnti</b>

<b>Margine di struttura</b>	
<b>Attivo Immobilizzato</b>	<b>Patrimonio Netto</b>
<b>Attivo Circolante</b>	<b>Passività consolidate</b>
	<b>Passività correnti</b>

<b>Margine di tesoreria</b>	
<b>Attivo Immobilizzato</b>	<b>Patrimonio Netto</b>
	<b>Passività consolidate</b>
<b>Rimanenze</b>	<b>Passività correnti</b>
<b>Crediti</b>	
<b>Liquidità</b>	



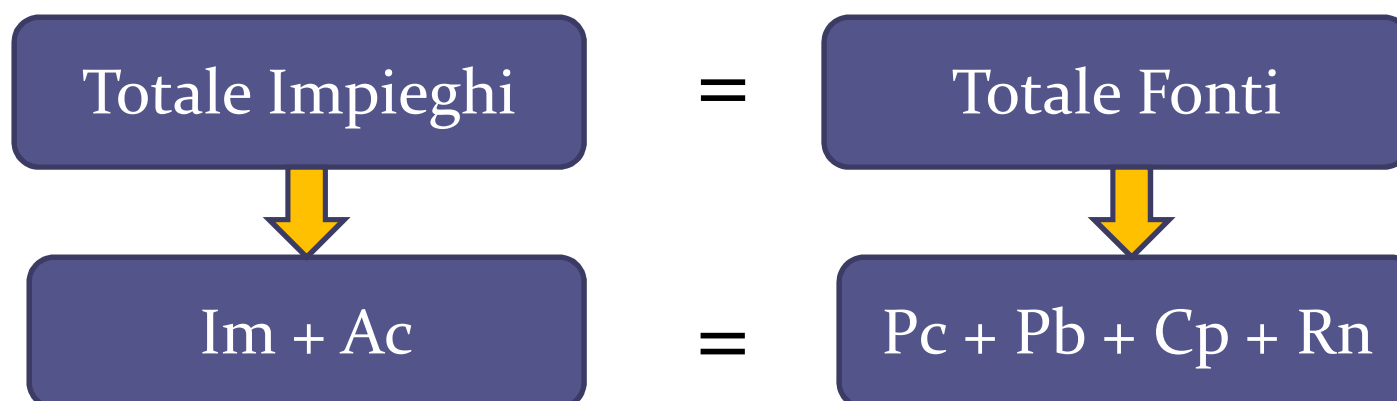
## Rendiconto delle variazioni di Capitale Circolante Netto

1 Step → Riclassificare il bilancio

Impieghi		Fonti	
Attivo corrente	Ac	Debiti a breve	Pb
Attivo immobilizzato	Im	Debiti a medio lungo termine	Pc
		Patrimonio netto:	Pn
		- Capitale proprio	Cp
		- Utile	Rn
Totale impieghi	Ci	Totale fonti	Tf



## Rendiconto delle variazioni di Capitale Circolante Netto



Da cui otteniamo con passaggi algebrici:

$$CCN = Ac - Pb = Pc + Cp + Rn - Im$$



## Operazioni che modificano il CCN

Sono quelle operazioni che modificano contemporaneamente gli elementi posti destra ed a sinistra dell'uguaglianza.

1. Costi e ricavi monetari → Flusso della gestione reddituale
  1. Accensione / estinzione di prestiti a m/l termine
  2. Aumenti / riduzioni di capitale
  3. Acquisto / vendita di immobilizzazioni
- Flusso della gestione patrimoniale



## Operazioni che non modificano il CCN

Sono quelle operazioni che modificano solo elementi posti destra o a sinistra dell'uguaglianza.

### A destra dell'uguaglianza:

1. Aumento di capitale mediante conversione di riserve
2. Aumento di capitale mediante apporto di immobilizzazioni
3. La conversione di un debito in capitale
4. La rivalutazione delle immobilizzazioni
5. Conversione di obbligazioni convertibili in azioni

### A sinistra dell'uguaglianza:

1. Riscossione dei crediti
2. Pagamento dei debiti
3. Prelievi e versamenti in c/c



# Flusso della gestione reddituale

E' il flusso di CCN generato dalla gestione dell'esercizio. Esprime l'autofinanziamento "in senso lato", ossia la capacità dell'azienda di coprire internamente, con le risorse generate dalle normali operazioni di gestione, il fabbisogno finanziario connesso agli impieghi di capitale, senza ricorrere o ricorrendo in minor misura a finanziamenti esterni a titolo di prestito o a titolo di capitale di rischio.

Il reddito dell'esercizio scaturisce dalla differenza tra costi e ricavi di competenza.

Reddito d'esercizio = Ricavi monetari e non monetari –  
Costi monetari e non monetari

# Costi e ricavi monetari

Il flusso finanziario della gestione reddituale scaturisce come differenza tra

Ricavi monetari – Costi monetari

→ componenti di reddito che generano variazioni in Ac o Pb  
(uscite/entrate di cassa/banca, accensione di debiti/crediti a breve ecc)

**Costi monetari** → acquisti di materie, costi per servizi, godimento beni di terzi, salari e stipendi, imposte, interessi, svalutazione crediti ecc.

**Ricavi monetari** → vendita prodotti e servizi, interessi attivi, proventi vari

I costi e i ricavi non monetari sono invece componenti di reddito che non generano variazioni in Ac o Pb

**Costi non monetari** → accantonamenti a fondi rischi e a Fondo TFR, ammortamenti, minusvalenze

**Ricavi non monetari** → plusvalenze, costi patrimonializzati.

# I componenti di reddito monetari

I componenti di reddito monetari sono rappresentati da costi e ricavi misurati da variazioni di liquidità, da variazioni nei debiti e nei crediti a breve e da variazioni nel magazzino:

- Acquisto materie
- Salari e stipendi
- Consulenze, trasporti, leasing
- Interessi passivi
- Oneri sociali
- Imposte correnti
- Rimanenze iniziali
- Svalutazione crediti
- Accantonamento a fondi rischi e oneri correnti

costi monetari

- Vendita prodotti
- Prestazioni servizi
- Fitti attivi
- Interessi attivi
- Rimanenze finali

Ricavi monetari

# Calcolo del flusso della gestione reddituale

## Metodo diretto

Ricavi monetari  
- costi monetari

## Metodo indiretto

Reddito d'esercizio  
+ costi non monetari  
- Ricavi non monetari



In pratica:

Reddito d'esercizio

+ ammortamenti

+ minusvalenze

+ accantonam. TFR

+ accantonam. fondi rischi

- Plusvalenze

- costi patrimonializzati

Autofinanziamiento

## Rendiconto delle variazioni di CCN

Parte I - Prospetto variazioni Fonti e Impieghi	Parte II – Prospetto variazioni del CCN
<b>Fonti di risorse finanziarie</b>	<b>Variazioni delle attività a breve</b>
Flusso generato dalla gestione Reddituale	Aumenti/diminuzioni in:
Alienazione di immobilizzazioni	- cassa
Rimborsi di crediti a m/l termine	- banche
Aumenti di capitale proprio a pagamento	- crediti breve
Accensione di passività consolidate	- rimanenze
<i>Totale Fonti di risorse Finanziarie</i>	- titoli dell'AC
	Ratei e Risconti attivi
	<i>Totale variazioni delle attività a breve</i>
<b>Impieghi di risorse finanziarie</b>	<b>Variazioni delle passività a breve</b>
Acquisti di immobilizzazioni	Aumenti/diminuzioni in:
Concessioni di crediti a m/l termine	- debiti v/banche
Rimborsi di passività consolidate	- debiti correnti
Diminuzione di Patrimonio netto per:	- fondi rischi e oneri a breve
- pagamento utili	- ratei e risconti passivi
- rimborso di capitale proprio	<i>Totale variazioni delle passività a breve</i>
- acquisto e annullamento di azioni proprie	
<i>Totale Impieghi di risorse finanziarie</i>	
Totale Fonti	Totale variazione attività a breve
- Totale Impieghi	- Totale variazione passività a breve
<b>= Variazione di CCN</b>	<b>= Variazione di CCN</b>
<b>Parte III - Altre variazioni nella situazione patrimoniale che non comportano movimenti di CCN</b>	
Conversione di obbligazioni in capitale	
Aumento di capitale con conferimento di immobilizzazioni	
Rivalutazione di immobilizzazioni	
Aumento di capitale mediante conversione di riserve	
La conversione di un debito in capitale	





## Rendiconto finanziario della disponibilità monetaria netta

**Disponibilità Monetaria Netta** = disponibilità di cassa  
+ saldo c/c bancari attivi  
+ saldo c/c postali  
- Saldo c/c bancari passivi

Motivi:

1. “Cash is King”
2. Verifica capacità di affrontare gli impegni finanziari a breve
3. Verifica capacità di autofinanziamento
4. Verifica effetti sulla posizione finanziaria degli investimenti effettuati
5. Tendenzialmente oggettivo
6. Tende a penalizzare aziende in crescita

Scopo → evidenziare i flussi monetari che modificano la disponibilità monetarie netta



## Operazioni che modificano la disponibilità monetaria netta

Flusso economico  $\neq$  Flusso monetario

- Riscossione/pagamento fatture
  - Percezione ricavi/sostenimento costi o altri componenti di reddito (indennizzi, rimborsi ecc)
- } Flusso della gestione reddituale
- Incasso/pagamento corrispettivo vendita/acquisto immobilizzazioni
  - Accensioni e/o rimborso debiti
  - Accensioni e/o rimborso crediti
  - Aumenti capitale a pagamento
  - Riduzioni capitale o distribuzione utili
  - Pagamenti TFR
- } Flusso della gestione patrimoniale



## Flusso monetario dell'attività di esercizio (Cash Flow operazionale)

Condizione: riconciliare il risultato economico con quello finanziario → vanno rimossi costi e ricavi non monetari

Procedimento: indiretto

Utile/perdita d'esercizio

+ ammortamenti

+ minusvalenze da alienazione immobilizzazioni

- plusvalenze da alienazione immobilizzazioni

+/- variazione netta TFR (+ per gli aumenti, - per le riduzioni)

+/- variazione nei fondi rischi e oneri (+ per gli aumenti, - per le riduzioni)

+/- variazione delle rimanenze (- per gli aumenti, + per le riduzioni)

+/- variazione nei crediti a breve, ratei e risconti attivi (- per gli aumenti, + per le riduzioni)

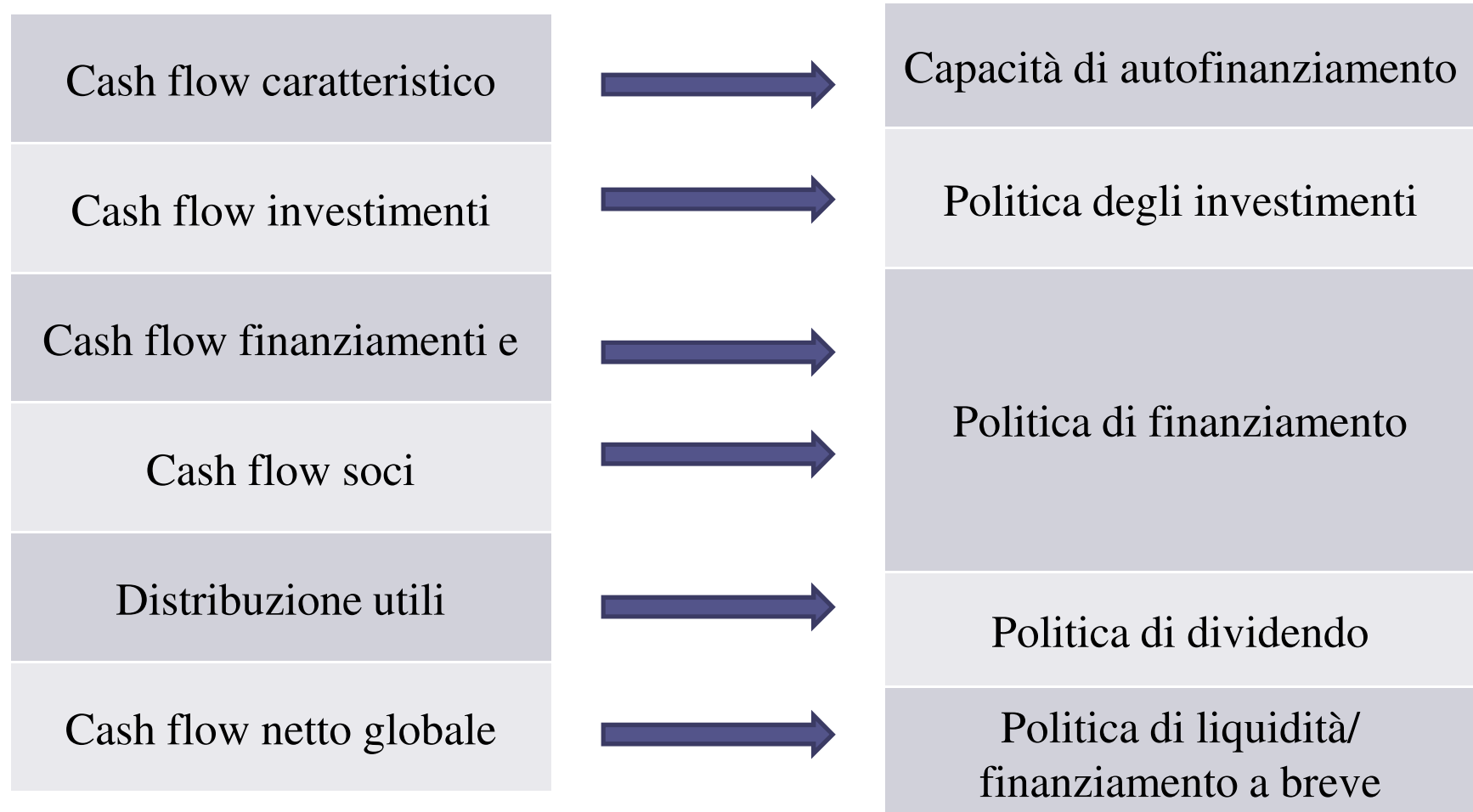
+/- variazione nei debiti a breve, ratei e risconti passivi (+ per gli aumenti, - per le riduzioni)

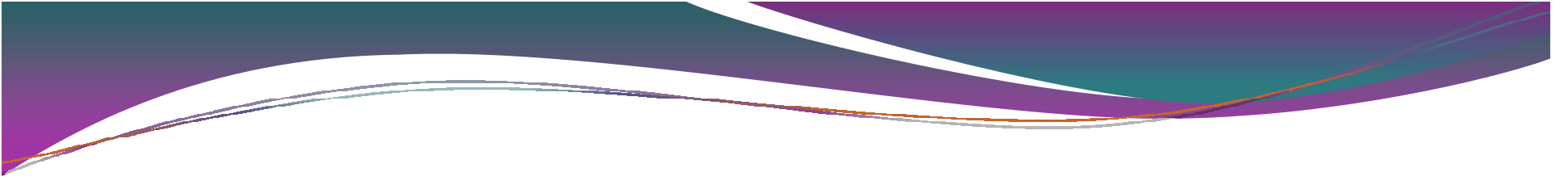
## Rendiconto della disponibilità monetaria netta

<b>A-</b>	<b>Disponibilità monetaria netta iniziale</b>
<b>B-</b>	<b>Flusso monetario della gestione reddituale</b>
	Utile (perdita) d'esercizio
+	ammortamenti
+	minusvalenze da alienazione immobilizzazioni
-	plusvalenze da alienazione immobilizzazioni
+/-	variazione netta TFR (+ per gli aumenti, - per le riduzioni)
+/-	variazione nei fondi rischi e oneri (+ per gli aumenti, - per le riduzioni)
+/-	variazione delle rimanenze (- per gli aumenti, + per le riduzioni)
+/-	variazione nei crediti a breve, ratei e risconti attivi (- per gli aumenti, + per le riduzioni)
+/-	variazione nei debiti a breve, ratei e risconti passivi (+ per gli aumenti, - per le riduzioni)
<b>C-</b>	<b>Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni</b>
	Investimenti in immobilizzazioni (-)
	Immateriali
	Materiali
	Finanziarie
	Disinvestimenti o rimborsi di immobilizzazioni (+)
<b>D-</b>	<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>
+	Accensione finanziamenti
+	Conferimento soci
+	contributi in conto capitale
-	Rimborso finanziamenti
-	Rimborso capitale proprio ai soci
<b>E-</b>	<b>Distribuzione di utili</b>
<b>F-</b>	<b>Flusso monetario netto di periodo (B+C+D+E)</b>
<b>G-</b>	<b>Disponibilità monetaria netta finale (A+ F)</b>



# Rendiconto e politiche finanziarie d'azienda





# Caso pratico

# Analisi elementi Nota Integrativa

Movimentazioni intervenute in alcune voci dello Stato patrimoniale

<b>Costi di ricerca e sviluppo</b>		<b>Brevetti</b>	
Valore iniziale	3.024.500	Valore iniziale	4.025.000
Quota ammortamento 2009	713.000	Alienazione - valore netto di realizzo	1.495.000
Incremento per patrimonializzazione costi	805.000	Quota ammortamento 2009	345.000
Valore finale 2009	3.116.500	Plusvalenza	115.000
<b>Fabbricati</b>		Valore finale 2009	2.300.000
Valore iniziale 2009	28.336.000	<i>Costo storico brevetto alienato</i>	2.070.000
Acquisti	2.300.000	<i>Fondo amm.to brevetto alienato</i>	690.000
Quota ammortamento 2009	1.380.000	<b>Impianti e macchinari</b>	
Valore finale 2009	29.256.000	Valore iniziale	19.722.500
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>		Acquisti	2.990.000
Valore iniziale	6.981.650	Quota ammortamento 2009	4.674.750
Acquisti	970.600	Valore finale 2009	18.037.750
Quota ammortamento 2009	1.405.392	<b>Fondo imposte</b>	
Valore finale 2009	6.546.858	Importo iniziale	218.500
<b>Patrimonio Netto</b>		Pagamento tributi e sanzioni a seguito perdita contenzioso tributario	- 172.500
Importo iniziale	47.891.876	Importo finale	46.000
Pagamento dividendi	- 3.717.260	<b>Fondo TFR</b>	
Sovraprezzo azioni	920.000	Importo iniziale	3.657.000
Emissione azioni	5.750.000	Pagamento TFR a dipendente licenziato	- 52.900
Utile 2009	4.681.742	Accantonamento	1.455.900
Importo finale	55.526.358	Importo finale	5.060.000



## Rendiconto finanziario delle variazioni di CCN

### Variazione CCN

CCN	2009	2008	Variazioni
Attivo circolante	27.094.426	22.566.128	4.528.298
Passività correnti	- 16.979.175	- 22.419.722	5.440.547
<b>CCN</b>	<b>10.115.251</b>	<b>146.406</b>	<b>9.968.845</b>



# Rendiconto finanziario delle variazioni di CCN

## Foglio di lavoro

Attivo Immobilizzato	2009	2008	Variazioni nette	Variazioni integrali		Variazioni da escludere		Flussi finanziari	
				Incremento	Riduzione	Incremento	Riduzione	Impieghi	Fonti
Costi di ricerca e sviluppo	3.116.500	3.024.500	92.000	805.000	713.000	805.000	713.000	-	-
Brevetti	2.300.000	4.025.000	- 1.725.000	115.000	345.000	115.000	345.000	-	-
					1.495.000			-	1.495.000
Disaggio di emissione	92.000	115.920	- 23.920		23.920		23.920	-	-
Terreni e fabbricati	29.256.000	28.336.000	920.000	2.300.000	1.380.000		1.380.000	2.300.000	-
Impianti e macchinario	18.037.750	19.722.500	- 1.684.750	2.990.000	4.674.750		4.674.750	2.990.000	-
Attrezzature ind.li e comm.li	6.546.858	6.981.650	- 434.792	970.600	1.405.392		1.405.392	970.600	-
Crediti v/clienti oltre 12 mesi	1.380.000	690.000	690.000	690.000		-		690.000	-
<b>Totale Attivo Immobilizzato (A)</b>	<b>60.729.108</b>	<b>62.895.570</b>	<b>- 2.166.462</b>	<b>7.870.600</b>	<b>10.037.062</b>	<b>920.000</b>	<b>8.542.062</b>	<b>6.950.600</b>	<b>1.495.000</b>

Giallo = ammortamenti

# Rendiconto finanziario delle variazioni di CCN

## Foglio di lavoro

Passivo a m/l termine	2009	2008	Variazioni nette	Variazioni integrali		Variazioni da escludere		Flussi finanziari	
				Incremento	Riduzione	Incremento	Riduzione	Impieghi	Fonti
Obbligazioni	8.050.000	9.200.000	1.150.000		1.150.000			1.150.000	-
Mutuo passivo	1.150.000	1.725.000	575.000		575.000			575.000	-
Debiti v/fornitori	1.012.000	575.000	437.000	437.000				-	437.000
Fondo imposte	46.000	46.000	-					-	-
Fondo TFR	5.060.000	3.604.100	1.455.900	1.455.900		1.455.900		-	-

# Rendiconto finanziario delle variazioni di CCN

## Foglio di lavoro

Patrimonio Netto	2009	2008	Variazioni nette	Variazioni integrali		Variazioni da escludere		Flussi finanziari	
				Incremento	Riduzione	Incremento	Riduzione	Impieghi	Fonti
Capitale sociale	40.250.000	34.500.000	5.750.000	5.750.000				-	5.750.000
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	920.000	-	920.000	920.000				-	920.000
Riserve di rivalutazione	3.105.000	3.105.000	-					-	-
Riserva legale	3.881.250	3.680.000	201.250	201.250		201.250		-	-
Riserva straordinaria	2.688.367	2.581.877	106.490	106.490		106.490		-	-
					201.250		201.250	-	-
Utile 2008		4.025.000	- 4.025.000		106.490		106.490	-	-
					3.717.260			3.717.260	-
Utile 2009	4.681.742		4.681.742	4.681.742		9.997.962	920.000	-	13.759.704
<b>Totale passività a m/l termine e Patrimonio Netto (B)</b>	<b>70.844.359</b>	<b>63.041.977</b>	<b>7.802.382</b>	<b>13.552.382</b>	<b>5.750.000</b>	<b>11.761.602</b>	<b>1.227.740</b>	<b>5.442.260</b>	<b>20.866.704</b>
Differenza (A-B) = - CCN	10.115.251	- 146.407	- 9.968.844	5.681.782	4.287.062	12.681.602	9.769.802	12.392.860	22.361.705
Patrimonio Circolante Netto								9.968.845	
Totale a pareggio								22.361.705	22.361.705

# Rendiconto finanziario delle variazioni di CCN

## Flusso generato dalla gestione reddituale - Metodo diretto

Descrizione			2009	2008
A	1	Ricavi delle vendite	98.557.381	90.936.215
A	2	Variazioni rimanenze semilavorati e prod. finiti	2.185.000	- 230.000
A	4	<i>Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni</i>		
A	5	altri ricavi e proventi	28.750	19.550
C	16d	Proventi finanziari	2.254	6.245
E	20	Proventi straordinari (escluso plusvalenze)		14.950
<b>Ricavi monetari</b>			<b>100.773.385</b>	<b>90.746.960</b>
B	6	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	51.129.000	43.895.500
B	7	per servizi	7.038.000	6.152.500
B	8	per godimento di beni di terzi:	34.500	32.200
B	9a	Salari e stipendi	16.100.000	14.950.000
B	9b	Oneri sociali	7.670.500	7.130.000
B	9c	<i>Trattamento di fine rapporto</i>		
B	10a	<i>Amm.to immob. immateriali:</i>		
B	10b	<i>Amm.to immob. materiali:</i>		
B	10c	<i>Altre svalutazioni immobilizz.</i>		
B	10d	Svalutazioni dei crediti	32.223	28.980
B	11	Variaz.rimanenze materie prime	- 1.122.400	- 128.800
B	14	Oneri diversi di gestione	28.750	33.350
C	17	Oneri finanziari (al netto dell'amm.to del disaggio di emissione)	1.638.750	1.734.200
E	21	Oneri straordinari (escluso minusvalenze)	13.800	39.100
E	22	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	4.450.558	3.818.000
<b>Costi monetari</b>			<b>87.013.681</b>	<b>77.685.030</b>
<b>Flusso generato dalla gestione reddituale</b>			<b>13.759.704</b>	<b>13.061.930</b>

# Rendiconto finanziario delle variazioni di CCN

## Flusso generato dalla gestione reddituale - Metodo indiretto

Utile dell'esercizio	4.681.742	4.025.000
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	- 805.000	-
Plusvalenze	- 115.000	
<b><i>Ricavi non monetari</i></b>	<b>- 920.000</b>	
Trattamento di fine rapporto	1.455.900	1.173.000
Amm.to immob. immateriali:	1.058.000	977.500
Amm.to immob. materiali:	7.460.142	6.859.750
Altre svalutazioni immobilizz.		
Disaggio di emissione	23.920	26.680
<b><i>Costi non monetari</i></b>	<b>9.997.962</b>	<b>9.036.930</b>
<b>Flusso generato dalla gestione reddituale</b>	<b>13.759.704</b>	<b>13.061.930</b>

## Rendiconto finanziario delle variazioni di CCN

Parte I - Fonti e Impieghi	Importi	Totali
<b>Fonti di risorse finanziarie</b>		
Flusso generato dalla gestione Reddittuale	13.759.704	
Alienazione di immobilizzazioni		
Brevetti	1.495.000	
Rimborsi di crediti a m/l termine		
Aumenti di capitale proprio a pagam.		
Capitale sociale	5.750.000	
sovrapprezzo azioni	920.000	
Accensione di passività consolidate	437.000	
<b><i>Totale Fonti di risorse Finanziarie</i></b>		<b>22.361.704</b>
<b>Impieghi di risorse finanziarie</b>		
Acquisti di immobilizzazione		
Terreni e fabbricati	2.300.000	
Impianti e macchinari	2.990.000	
Attrezzature	970.600	
Concessioni di crediti a m/l termine	690.000	
Rimborsi di passività consolidate		
Obbligazioni	1.150.000	
Mutuo passivo	575.000	
Diminuzione di Patrimonio netto per:		
- pagamento utili	3.717.260	
- rimborso di capitale proprio		
- acquisto e annullamento di azioni proprie		
<b><i>Totale Impieghi di risorse finanziarie</i></b>		<b>12.392.860</b>
<b>= <i>Variazione di CCN</i></b>		<b>9.968.845</b>

## Rendiconto finanziario delle variazioni di CCN

<b>Parte II - Variazioni del CCN</b>	<b>Importi</b>	<b>Totali</b>
<b>Variazioni delle attività a breve</b>		
Aumenti/diminuzioni in:		
- Disponibilità liquide	-55.257	
- crediti breve	948.405	
- rimanenze	3.652.400	
- titoli dell'AC		
Ratei e Risconti attivi	-17.250	
<i>Totale variazioni delle attività a breve</i>		<b>4.528.298</b>
<b>Variazioni delle passività a breve</b>		
Aumenti/diminuzioni in:		
- debiti v/banche	-184.000	
- debiti v/fornitori	5.640.635	
- debiti tributari	-287.488	
- Fondo Tfr per quota a breve	52.900	
- fondi rischi e oneri a breve	172.000	
- ratei e risconti passivi	46.000	
<i>Totale variazioni delle passività a breve</i>		<b>5.440.047</b>
<b>= Variazione di CCN</b>		<b>9.968.345</b>



## Rendiconto finanziario delle variazioni della disponibilità monetaria netta

### Disponibilità monetaria netta

Disponibilità monetaria netta	2009	2008	Variazioni
Depositi bancari e postali	28.175	88.435	- 60.260
Assegni	57.500	51.750	5.750
Denaro e valori in cassa	2.841	3.588	- 747
c/c bancari a debito	- 2.392.000	- 2.208.000	- 184.000
<b>Saldo</b>	<b>- 2.303.484</b>	<b>- 2.064.227</b>	<b>- 239.257</b>



# Rendiconto finanziario delle variazioni della disponibilità monetaria netta

## Cash Flow operazionale

Utile dell'esercizio		4.681.742
Incremento rimanenze	-	3.307.400
Plusvalenze	-	115.000
Amm.to immob. immateriali:		1.058.000
Amm.to immob. materiali:		7.460.142
Incremento crediti	-	1.398.170
Incremento altri crediti	-	240.235
Decremento risconti attivi (incluso disaggio di emissione)		41.171
Decremento debiti v/fornitori (e titoli di credito)	-	5.169.135
Decremento titoli di credito	-	34.500
Incremento debiti tributari		217.580
Incremento debiti v/istituti di previdenza		69.908
Incremento netto TFR		1.403.000
Decremento Fondo imposte	-	172.500
Decremento acconti da clienti	-	345.000
Decremento Ratei passivi	-	46.000
<b>Flusso generato dalla gestione reddituale</b>		<b>4.103.603</b>

## Rendiconto finanziario delle variazioni della disponibilità monetaria netta

<b>A-</b>	<b>Disponibilità monetaria netta iniziale</b>		- 2.064.227
<b>B-</b>	<b>Flusso monetario della gestione reddituale</b>		4.103.603
<b>C-</b>	<b>Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni</b>		
	Investimenti in immobilizzazioni (-)		
	Immateriali		
	patrimonializz.Costi ricerca e sviluppo	- 805.000	
	Materiali		
	Terreni e fabbricati	- 2.300.000	
	Impianti e macchinari	- 2.990.000	
	Attrezzature	- 970.600	
	Disinvestimenti di immobilizzazioni (+)		
	Immateriali		
	Brevetti	1.495.000	- 5.570.600
<b>D-</b>	<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>		
	+ Accensione finanziamenti		
	+ Conferimento soci	6.670.000	
	+ contributi in conto capitale		
	- Rimborso finanziamenti		
	Obbligazioni	- 1.150.000	
	Mutui	- 575.000	
	- Rimborso capitale proprio ai soci		4.945.000
<b>E-</b>	<b>Distribuzione di utili</b>		- 3.717.260
<b>F-</b>	<b>Flusso monetario netto di periodo (B+C+D+E)</b>		- 239.257
<b>G-</b>	<b>Disponibilità monetaria netta finale (A+ F)</b>		- 2.303.484