Rapoarte Financiare

P&L Advisor srl
J12/4735/2007 | RO22677590
Banca Transilvania
RO12 BTRL 0130 2010 1125 55XX

Cluj-Napoca 400036
P-ța Mihai Viteazu nr. 3-4, ap. 4
T + 40 0364 116 460
office@rapoartefinanciare.com

Informatii despre Cash Flow

„Venitul e vanitate, cash flow-ul e sanatate”

Daca o companie realizeaza intr-o anumita perioada de timp Venituri totale mai mari decat Cheltuielile totale, auzim adesea despre aceasta ca este profitabila sau eficienta. Insa acesta este o modalitate simplista de a privi lucrurile, iar in practica manageriala o astfel de abordare este similara cu situatia in care un capitan isi conduce nava la viteza maxima catre furtuna fara a sti ce il asteapta in fata.

Fiecare antreprenor trebuie sa fie constient de faptul ca venitul nu inseamna neaparat si incasare, la fel cum nici cheltuiala nu inseamna plata, iar ultimii ani ne-au aratat ca pot trece cateva luni bune de la emiterea si pana la incasare facturii, timp in care taxele si impozitele aferente acesteia devin scadente. Mai rau, sirul de insolvente din ultimii ani a facut ca o multime de furnizori sa ramana cu facturile neincasate sperand sa recupereze macar o parte din venitul pe care il recunoscusera in bilanturile trecute, pentru care platisera TVA si impozit pe profit si pe care probabil se bazasera in analiza profitabilitatii.

E important ca antreprenorii si managerii sa inteleaga ca **focusul doar pe volum de vanzari NU asigura succesul durabil al companiei** care trebuie sa fie operational eficace si trebuie sa-si gestioneze fluxurile financiare cu corectitudine.In aceste conditii**, Cash Flow-ul devine un instrument esential in activitatea manageriala**, si ar trebui sa fie nelipsit atat in zona operationala, cat si in zona de planificare. Practic el **arata miscarile de bani in si din conturile unei companii intr-o anumita perioada de timp**.

Cash-ul este combustibilul care face afacerea sa mearga. „Cash is king”. Analiza situatiei cash-flow-ului presupune analiza miscarii de cash inspre si dinspre business si arata actiunile care produc si cele care consuma cash intr-un ciclu de business. Obiectivul nu e altul decat a mentine luna de luna suficient cash in firma care sa permita reluarea ciclului operational si sa acopere toate celelalte obligatii de plata generate: din credite sau obligatiuni, catre actionari sau catre furnizorii de investitii.

Se spune ca fara analiza fluxului de numerar e ca si cum ai conduce cu viteza prin ploaie, fara sa-ti functioneze stergatoarele de parbriz. Cash flow – ul e important si pentru creditori mai ales pentru ca e singurul instrument care poate masura cu o anumita acuratete volumul de numerar necesar acoperirii ratelor si dobanzilor de plata **in perioadele viitoare** si poate identifica **sursele** de provenienta a respectivului numerar.

In practica sunt folosite doua modele diferite pentru a evidentia fluxurile de intrari si iesiri de numerar in si dintr-o companie, ambele ducand practic catre acelasi rezultat. Fiecare are avantajele si limitele ei. Cele doua modele sunt cunoscute cu denumirile de “**cash-flow metoda directa**” si “**cash-flow metoda indirecta**”. Daca metoda directa este mai recomandata pentru acuratetea si detaliul prezentarii surselor

P&L Advisor srl
J12/4735/2007 | RO22677590
Banca Transilvania
RO12 BTRL 0130 2010 1125 55XX
Cluj-Napoca 400036
P-ța Mihai Viteazu nr. 3-4, ap. 4
T + 40 0364 116 460
office@rapoartefinanciare.com

si utilizarilor de cash, in schimb are dezavantajul ca este o metoda mai complicata si mai laborioasa. Metoda indirecta, pe de alta parteofera informatii mai sintetice, dareste mai simplu de construit.

Cash Flow prin metoda indirecta

Pentru a intelege fluxul banilor intr-o companie va trebui sa ne uitam atent la doua situatii patrimoniale consecutive ale acesteia. Compararea situatiilor financiare a 2 perioade successive si calcularea variatiilor soldurilor de activ si pasiv intre perioada curenta si cea precedenta ne spune cum s-au produs bani, respectiv cum s-au consumat bani, in acel interval de timp. In fapt, modificarea fiecarui element de activ sau pasiv elibereaza sau consuma cash din companie, urmand 2 reguli:

- O companie **genereaza/produce cash** in doua feluri: **prin reducerea unei pozitii de activ sau prin cresterea unui element de pasiv.** Vanzarea unui echipament uzat sau a unui activ nefolosit, lichidarea unui stoc, incasarea creantelor, toate sunt surse de cash pentru companie. Cresterea balantei creditelor, cresterea imprumuturilor asociatilor in firma sau cresterea duratei de plata a furnizorilor sau a salariatilor sunt, de asemenea, surse de cash pentru companie..
- O companie **consuma cash** in doua feluri: **prin cresterea unui cont de activ, respectiv prin reducerea unui cont de pasiv**. De exempluachizitia unui teren sau cresterea stocului de marfa consuma cash; lichidarea unui contract de leasing sau EBITDA negativ (pierderile operationale) de asemenea consuma cash.

Cash Flowul prin metoda indirecta se realizeaza atat pe istoric, urmarind sursele si utilizarile de cash din perioada precedenta, cat si pentru previzionarea perioadei urmatoare.

In primul rand completeaza integral macheta in sectiunea de istoric, si apoi continua prin a completa informatiile necesare pentru previziuni.

DESCARCA MACHETA DE CASH FLOW AICI

Instructiuni de completare:

1. **Istoric:**
   - ✓ Completeaza doar casutele albe, cele colorate se completeaza automat pe baza datelor introduse de tine.
   - ✓ Introdu datele din ultimele 2 perioade financiare incheiate, conform Bilantului, Balantei de verificare si Contului de Profit si Pierdere.
   - ✓ Sectiunea Verificare datorii iti arata daca informatiile referitoare la datorii pe care le-ai introdus conform bilantului corespund cu datele introduse conform balantei de verificare.

P&L Advisor srl
J12/4735/2007 | RO22677590
Banca Transilvania
RO12 BTRL 0130 2010 1125 55XX

Cluj-Napoca 400036
P-ța Mihai Viteazu nr. 3-4, ap. 4
T + 40 0364 116 460
office@rapoartefinanciare.com

- ✓ Cash Flowul istoric pentru ultimele 12 luni se va calcula automat.

2. Previziuni:

Pentru a obtine fluxul de numerar previzionat prin metoda indirecta, modelul financiar se bazeaza pe intocmirea unor situatii financiare pro-forma. Aceste proiectii de situatii financiare previzioneaza nivelele viitoare ale soldurilor conturilor de activ si pasiv, cat si nivelul de profit anticipat. Ca o consecinta directa, va rezulta si necesarul de resurse financiare necesare sustinerii volumului de business estimat.Necesarul de resurse externe = Total activ – (Datorii pe ts + Datori pe tml + Capitaluri proprii).

Pentru a pregati situatiile pro-forma, ar trebui parcurse urmatoarele etape:

2.1. CPP-ul proforma: estimarea vanzarilor, cheltuielilor si a profitului
- ✓ Estimarea vanzarilor viitoare
- ✓ Determinarea costului bunurilor vandute (partea variabila prin aplicarea ponderii asteptate pentru acestea in CA, iar partea fixa prin completarea directa)
- ✓ Estimarea celorlalte cheltuieli si venituri
- ✓ Determinarea profitului previzionat

2.2. Estimarea ratelor activitatii (ciclul de conversie al numerarului). Avem deja calculate ratele activitatii pe perioadele istorice. Ar trebui estimat cum vor evolua acestea in perioada urmatoare.

2.3. Bilantul proforma. Odata ce avem indicatorii de rotatie completati, soldurile la stocuri, creante si furnizori se vor calcula automat. Pentru celelalte pozitii de activ si pasiv trebuie facute estimari in functie de asteptarile si modificarile in strategia de business pentru perioada viitoare. Nu uita sa diminuezi valoarea activelor fixe cu cheltuielile cu amortizarea si sa introduci influenta profitului anului curent in capitaluri. Numerarul se calculeaza automat in functie de datele introduse anterior.

Dupa introducerea acestor date, Cash Flowul previzionat se completeaza automat.

P&L Advisor srl
J12/4735/2007 | RO22677590
Banca Transilvania
RO12 BTRL 0130 2010 1125 55XX

Cluj-Napoca 400036
P-ța Mihai Viteazu nr. 3-4, ap. 4
T + 40 0364 116 460
office@rapoartefinanciare.com

Reguli de interpretare:

- ✓ **Cash-ul operational brut** este calculat prin adaugarea amortizarilor si a provizioanelor (care nu sunt cheltuieli monetare, si deci nu constituie iesire de cash) la profitul net realizat de societate in ultimele 12 luni.
- ✓ In continuare se iau in calcul variatiile diferitelor elemente din bilant. Ca o regula generala, **orice crestere a unei pozitii de activ consuma cash si orice crestere a unei pozitii de pasiv produce cash.**Asadar, cresterea creantelor si a stocurilor de la o perioada la alta consuma cash, iar cresterea datoriilor la furnizori elibereaza numerar pentru firma. Similar, valorificarea stocurilor si recuperarea creantelor produc cash pentru companie, la fel cum scaderea datoriilor la furnizori pune presiune pe cash.
- ✓ **Cash-ul operational net** este dat de Cash-ul operational brut insumat cu Variatia capitalului de lucru, acesta aratand practic cat numerar produceactivitatea de baza a companiei. Astfel, un flux de numerar operational net negativ indica faptul ca afacarea consuma cash din activitatea de baza si este astfel nesustenabila in formula actuala, fiind necesare actiuni manageriale rapide pentru remedierea situatiei.
- ✓ **Cash flow-ul din investitii nete** arata influenta pe care modificarile din activele fixe o are asupra surselor de numerar. O valoare negativa arata eliberarea de numerar prin vanzarea de active, iar o valoare pozitiva sugereaza un consum de cash.
- ✓ **Variatia datoriilor** arata influenta pe care modificarile in sursele de finantare pe termen lung (datorii pe termen lung si capitaluri) o are asupra numerarului din firma. Valorile pozitive (trageri din credite, aport asociat, cresteri de capital etc.) indica eliberarea de cash, iar valorile negative (rambursari de credite, retrageri aport asociat, ridicare dividende, inregistrare de pierderi deci scadere capitaluri) indica consum de cash.
- ✓ **Total variatii cash in perioada** arata efectele pe le au toate cele 3 arii de activitate ale firmei (aria operationala, investionala si din finantari) la nivelul cash-ului. O valoare pozitiva arata ca afacerea a produs cash in perioada analizata, iar o valoare negativa arata ca a consumat cash.
- ✓ **Cash Net la sfarsitul perioadei** se obtine prin insumarea numerarului initial cu totalul variatiilor de cash din perioada.