

Il rendiconto finanziario

A cura di

Moreno Mancin, Marco Fasan e Carlo Marcon

- Disposto del nuovo art. 2425-ter del codice civile

Dal rendiconto finanziario risultano, per l'esercizio a cui è riferito il bilancio e per quello precedente, l'ammontare e la composizione delle disponibilità liquide, all'inizio e alla fine dell'esercizio, ed i flussi finanziari dell'esercizio derivanti dall'attività operativa, da quella di investimento, da quella di finanziamento, ivi comprese, con autonoma indicazione, le operazioni con i soci.



Necessità di una prima interpretazione degli aspetti fondamentali previsti per il rendiconto finanziario

RF: terzo schema di bilancio...

...Con qualche peculiarità rispetto agli altri due:

- non è obbligatorio per tutte le tipologie di bilancio
- Il C.C. non prevede uno schema di base (come per CE e SP)
- La dottrina prevede diverse tipologie di grandezze finanziarie di riferimento e di schemi di RF (non c'è convergenza)

Prima dell'OIC 10 schemi di RF eterogenei nella prassi operativa

- *Risorsa finanziaria di riferimento*: disponibilità liquide → si possono utilizzare grandezze alternative (disponibilità monetarie nette, cash and cash equivalent, CCN, PFN, ecc.)?
- Non esiste uno *schema obbligatorio di RF* previsto dalla legge → Quale ruolo assume allora l'*OIC 10*? E' sufficiente riportare i flussi distinti per le *tre aree* previste dalla norma?

Conto Economico



1) Area Operativa

- Gestione caratteristica
- Gestione accessoria
- Oneri finanziari
- Imposte

2) Area Investimenti

- Immob. Materiali
- Immob. Immateriali
- Immob. Finanziarie
- Att. Corr. Finanziarie

3) Area Finanziamenti

- Gestione capitale proprio
- Gestione capitale di debito



Disponibilità liquide

	Utile (perdita) dell'esercizio + imposte sul reddito +/- elementi della gestione di finanziamento e di investimento	Anno n+1	Anno n
1. Ebit	1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus / minusvalenze da cessione		
	+/- Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel Capitale Circolante Netto		
2. MOL	2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN		
	+/- Variazioni Capitale Circolante Netto		
3. FCGC	3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN		
	+/- Altre rettifiche (compresi "Altri incassi e pagamenti")		
	4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche		
4. FCGO	A) Flusso finanziario dell'attività operativa		

La lettura di questa parte del rendiconto non è poi così intuitiva anche per un addetto ai lavori...

Ma dove si nasconde il cash flow della gestione caratteristica?



Lo schema di RF secondo OIC 10

- Le categorie precedute dalle lettere maiuscole [**A**) Flusso attività operativa – **B**) Flusso attività di investimento – **C**) Flusso attività di finanziamento] e i subtotali preceduti dai numeri arabi (attività operativa) **non possono essere raggruppati**
- La società può:
 - **aggiungere ulteriori flussi**
 - quelli preceduti dalle **lettere maiuscole** possono essere **ulteriormente suddivisi**
 - Gli stessi possono essere **raggruppati** (per chiarezza o irrilevanza)
 - Se i flussi non sono comparabili, quelli relativi all'esercizio precedente sono **adattati**
- L'OIC 10 ha dovuto supplire alla “**latitanza**” del legislatore nel disciplinare forma e contenuto del Rendiconto.

Tipologia di Rendiconto finanziario pubblicato

	RF OIC 10 Standard	RF OIC 10 Compliant	RF Non OIC 10 Compliant	Nessun RF	Totale
Grandi Imprese	33	16	1	0	50
	66,0%	32,0%	2,0%	0,0%	100%
Medie imprese	43	5	1	1	50
	86,0%	10,0%	2,0%	2,0%	100%
Totale	76	21	2	1	100
	76,0%	21,0%	2,0%	1,0%	100%

***Modifiche apportate rispetto a schema
standard***
(possibili più risposte per ciascuna impresa)

	Aggiunta di flussi finanziari (OIC 10, par. 20)	Ulteriore suddivisione flussi finanziari (OIC 10, par. 21)	Raggruppament o di flussi (OIC 10, par. 22)	Adattamento flussi es. prec. (OIC 10, par. 23)
Grandi Imprese	16	1	1	0
n=16	32%	2%	2%	0%
Medie imprese	2	2	2	0
n=5	4%	4%	4%	0%
Totale	18	3	3	0
n=21	18%	3%	3%	0%

Qualità informativa del Rendiconto finanziario

	Flusso finanziario interessi coincidente con dato economico		Flusso finanziario Imposte coincidente con dato economico		Flusso finanziario dividendi coincidente con dato economico	
	SI	NO	SI	NO	SI	NO
Grandi Imprese	28	21	5	45	24	12
	57,1%	42,9%	10%	90%	66,7%	33,3%
Medie imprese	47	1	10	39	19	2
	97,9%	2,1%	20,4%	79,6%	90,5%	9,5%
Totale	75	22	15	84	43	14
	77,3%	22,7%	15,2%	84,8%	75,4%	24,6%

Disclosure sui contenuti del Rendiconto finanziario

(possibili più risposte per ciascuna impresa)

	Disclosure in NI	Disclosure in Relazione sulla gestione	Disclosure in calce al RF	Totale Imprese con disclosure su RF	N° imprese senza Disclosure
Grandi Imprese	5	2	4	8	42
	45,5%	18,2%	36,4%	16,0%	84,0%
Medie imprese	11	1	4	16	33
	68,8%	6,3%	25,0%	32,7%	67,3%
Totale	16	3	8	24	75
	59,3%	11,1%	29,6%	24,2%	75,8%

L' OIC 10 richiede disclosure in caso di non comparabilità dei dati. L'adattamento, o l'impossibilità di questo, sono segnalati e commentati **in calce al rendiconto finanziario (UNICA DISCLOSURE RICHIESTA DA C.C E OIC 10!)**

Bilanci 2015 con Rendiconto Finanziario

	RF OIC 10	RF diverso da OIC 10	Nessun RF	Totale
Grandi Imprese	32	14	4	50
	64%	28%	8%	100%
Medie imprese	29	3	18	50
	58%	6%	36%	100%
Totale	61	17	22	100
	61%	17%	22%	100%

Questioni rilevanti

- L'introduzione dell'obbligo di legge ha influito in maniera sostanziale sul **comportamento** degli operatori economici
- Emerge una «**carenza culturale**» sul fronte del rendiconto finanziario soprattutto per le imprese di minori dimensioni
- Trattamento del **leasing** (coerente con iscrizione in conto economico o in logica finanziaria?)
- **Disclosure** nella nota integrativa completamente assente a livello normativo e OIC