

Liquidità negativa → debiti a breve termine

### TIPOLOGIE DI RENDICONTO FINANZIARIO

Il momento fondamentale per la costruzione del rendiconto finanziario riguarda la **selezione della risorsa finanziaria o monetaria** di riferimento:

- liquidità immediata o disponibilità monetarie;
- liquidità netta o disponibilità monetarie nette;
- posizione finanziaria netta a breve;
- capitale circolante netto finanziario o in senso lato;
- capitale circolante netto caratteristico o gestionale o in senso stretto;
- ecc.

La nozione di risorsa finanziaria si allarga.

Il CCN in senso finanziario (lato) è dato dalla differenza tra attività a breve e passività a breve, considerando il breve termine come liquidabili ed esigibili entro i 12 mesi.

Il CCN caratteristico si consideravano solo le componenti strett legate all'attività caratteristiche (non considera il ciclo finanziario → att a breve + crediti + rim mat prime di prodotti – deb v/forn a breve).

### IL NUOVO ART. 2423 c.1 cod.civ

Comma modificato a seguito del recepimento della direttiva contabile europea attraverso il D.Lgs.139/2015:

**«Gli amministratori devono redigere il bilancio di esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal **rendiconto finanziario** e dalla nota integrativa»**

→ *Rendiconto finanziario obbligatorio per tutte le società di capitali, a eccezione di quelle che redigono il bilancio abbreviato e delle microimprese*

*In vigore a partire dai bilanci 2016*

Il RF è parte integrante del bilancio. E' obbligatorio per tutte le società di cap. ma ci sono due eccezioni (chi fa bilancio abbreviato e microimprese) se lo ritengono necessario possono redigerlo ma non sono obbligati.

Bilancio Microimprese (art. 2435-ter c.c.)	Bilancio Abbreviato (art. 2435-bis c.c.)	Bilancio Ordinario (art. 2423 c.c.)
Società che per due esercizi consecutivi non superano due dei seguenti tre limiti: 1) totale attivo: <b>175.000 €</b> ; 2) ricavi delle vendite e delle prestazioni: <b>350.000 €</b> ; 3) dipendenti occupati in media durante l'esercizio: <b>5</b> .	Società che non hanno emesso titoli negoziati in un mercato regolamentato e che per due esercizi consecutivi non superano due dei seguenti tre limiti: 1) totale attivo: <b>4.400.000 €</b> ; 2) ricavi delle vendite e delle prestazioni: <b>8.800.000 €</b> ; 3) dipendenti occupati in media durante l'esercizio: <b>50 unità</b> .	Società che per due esercizi consecutivi superano due dei seguenti tre limiti: 1) totale attivo: oltre <b>4.400.000</b> ; 2) ricavi delle vendite e delle prestazioni: oltre <b>8.800.000</b> ; 3) dipendenti occupati in media durante l'esercizio: <b>oltre 50 unità</b> .
STATO PATRIMONIALE SEMPLIFICATO CONTO ECONOMICO SEMPLIFICATO	STATO PATRIMONIALE ABBREVIATO CONTO ECONOMICO ABBREVIATO	STATO PATRIMONIALE CONTO ECONOMICO <b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>
ALTRE INFORMAZIONI	NOTA INTEGRATIVA	NOTA INTEGRATIVA RELAZIONE SULLA GESTIONE

Bilancio microimprese → documenti essenziali sono amplificati, no obbligo NOTA no obbligo RF

Bilancio abbreviato → c'è obbligo NOTABilancio ordinario → pacchetto completo

## IL NUOVO ART. 2425-ter cod.civ

Articolo introdotto a seguito del recepimento della direttiva contabile europea attraverso il D.Lgs.139/2015:

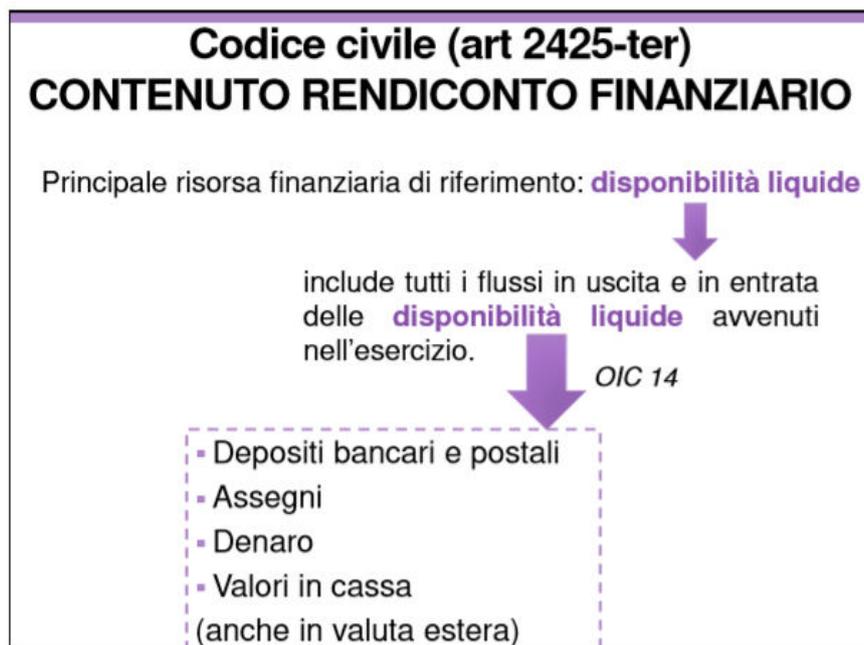
**«Dal rendiconto finanziario risultano, per l'esercizio a cui è riferito il bilancio e per quello precedente, l'ammontare e la composizione delle disponibilità liquide, all'inizio e alla fine dell'esercizio, ed i flussi finanziari dell'esercizio derivanti dall'attività operativa, da quella di investimento,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

*In vigore a partire dai bilanci 2016*

Il cc mi dice che dal RF risultano x esercizio a cui è riferito il bilancio e x quello precedente, l'ammontare e la composizione delle disp liquide. E' una grandezza oggettiva e facilmente intuibile. Il RF mi deve indicare l'ammontare (stock) e la composizione (denaro in cassa, in banca, ecc) all'inizio e alla fine dell'esercizio, non è sufficiente il totale, voglio la suddivisione in gruppi, all'inizio e alla fine, il RF mi permette di conoscere il tot del flusso. Capisco se è stata prodotta liquidità oppure assorbita.

RF mi dice le cause che hanno provocato la var di liquidità.

Somma = diff disp liq.



Cosa si intende x disp liquide? Tutti i flussi in entrata e in uscita delle disp liquide avvenuti nell'esercizio. Tutti i movimenti delle disp liquide. Le voci a cui si fanno riferimento sono quelle di SP, troviamo depositi bancari e postali, assegni, denaro in cassa (liquidi, money), valori in cassa (carte bollate, francobolli). Il tutto vale anche in valuta estera.

Domanda → se avessi cambiale attiva in cassaforte, è compresa tra le disp liquide? Dove la rappresento in bilancio? In quale voce? Le cambiali attive le trovo nella voci crediti quindi non sono disp. Liquide.

Supponiamo di avere BOT (titolo di stato < 12 mesi) lo inserisco nelle disp. Liquide? NO. Lo metto nelle attività finanziarie correnti.

Questa è una differenza rispetto a ciò che dicono i principi contabili internazionali, questi ultimi non le intende in modo così restrittivo le disp. Liquide quindi possono rientrare anche BOT (non considera solo i cash). Il nostro legislatore ha deciso di considerare solo la liquidità in senso stretto.

Orizzonte temporale → 1 anno.

Come il conto economico contiene grandezze flusso.

## Codice civile (art 2425-ter) CONTENUTO RENDICONTO FINANZIARIO

Orizzonte temporale di riferimento: l'intero esercizio (prospetto dinamico – grandezze flusso)



Presenta la dinamica delle disponibilità liquide nell'arco dell'intero esercizio amministrativo. In altri termini, espone **le cause di variazione**, positive o negative, **delle disponibilità liquide** avvenute nel periodo amministrativo, fornendo informazioni circa la capacità dell'azienda di generare cassa

**Logica finanziaria:** rilevano incassi e pagamenti, non la competenza economica

Il principio che ci deve guidare è la logica finanziaria mi devo dimenticare del principio di competenza economica, mi interessano solo le entrate e le uscite. Ma non mi interessa l'entrata quanta parte compete.

LOGICA FINANZIARIA!

## LOGICA FINANZIARIA

- ◆ I flussi finanziari (o flussi di cassa) rappresentano un aumento o una diminuzione delle disponibilità liquide
- ◆ Differenza tra flussi economici e flussi finanziari

✓ *Quali di queste operazioni determinano flussi finanziari?*

- Vendita di prodotti a dilazione
- Acquisto di materie prime con incasso in contanti
- Pagamento di un debito con bonifico bancario
- Accantonamento a fondo spese
- Svalutazione di una partecipazione in controllate
- Pagamento di un fornitore di servizi per miglioria su impianti
- Ammortamento di un macchinario

Bisogna avere ben chiaro se una determinata operazione ha mosso il denaro oppure no.

- Se parliamo di operazioni di vendita con dilazione, ha provocato flussi? NO, avrò ricavo ma un credito quindi no money immediati.
- L'acquisto di materie prime con incasso in contanti? Ovviamente si!
- Pagamento di debito con bonifico bancario? Si, mi escono soldi.
- Accantonamento? NO, non viene movimentata la cassa e tanto meno se viene meno la ragione dell'accantonamento, ho una sopravvenienza non genera cassa
- Svalutazione partecipazione? NO, è movimentazione di natura economica
- Pagamento di fornitore x miglioria sugli impianti? SI.
- Ammortamento macchinario? No, è un costo non monetario!

<b>IL FLUSSO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>					
I dati per determinare il flusso di cassa sono presenti già nello Stato Patrimoniale.					
<b>ATTIVO</b>	<b>200x+1</b>	<b>200x</b>	<b>PASSIVO</b>	<b>200x+1</b>	<b>200x</b>
A) CREDITI VERSO SOCI	0	0	A) PATRIMONIO NETTO	740	680
B) IMMOBILIZZAZIONI	800	700	Capitale sociale	600	600
I. Immateriali	300	400	Riserve	100	60
II. Materiali	500	300	Utile netto d'esercizio	40	20
III. Finanziarie	0	0	B) FONDI PER RISCHI E ONERI	80	80
C) ATTIVO CIRCOLANTE	550	450	C) TFR	130	110
I. Rimanenze	150	50	D) DEBITI	400	280
II. Crediti	300	200	4. Debiti verso banche	200	100
III. Attività finanziarie	0	0	7. Debiti verso fornitori	160	150
IV. Disponibilità liquide	100	200	12. Debiti tributari	40	30
D) RATEI E RISCONTI	0	0	E) RATEI E RISCONTI	0	0
<b>Totale attivo</b>	<b>1350</b>	<b>1150</b>	<b>Totale passivo</b>	<b>1350</b>	<b>1150</b>
<i>Qual è il flusso di cassa dell'esercizio 200x+1?</i>					

Ragioniamo sul flusso delle disp liquide.

Supponiamo di avere questo SP sintetico, qual è il flusso di cassa?

Il flusso è la variazione! Non parlo della consistenza (che sarebbe 100, piazzati li), ragiono sul flusso, sulla variazione da 200 → a 100, quindi il flusso è - 100.

Ho raddoppiato l'utile, vedo che anche il mio attivo che aumenta, eppure la mia capacità di creare liquidità è diminuita.

## OIC 10

### ASPETTI FORMALI

- Forma di presentazione scalare
- Struttura rigida (Appendice OIC 10)
- Possibilità di raggruppare, aggiungere e suddividere voci
- Vietati i compensi di partite
- Obbligo di indicare i valori relativi all'esercizio precedente (con eventuale adattamento per favorire comparabilità)
- Dettaglio delle disponibilità liquide

P.S Stampare piano di rendiconto e portarlo a lez.

Scalare, struttura rigida. C'è la possibilità di raggruppare, aggiungere o suddividere le voci. Le uniche intoccabili sono quelle con davanti le lettere maiuscole:

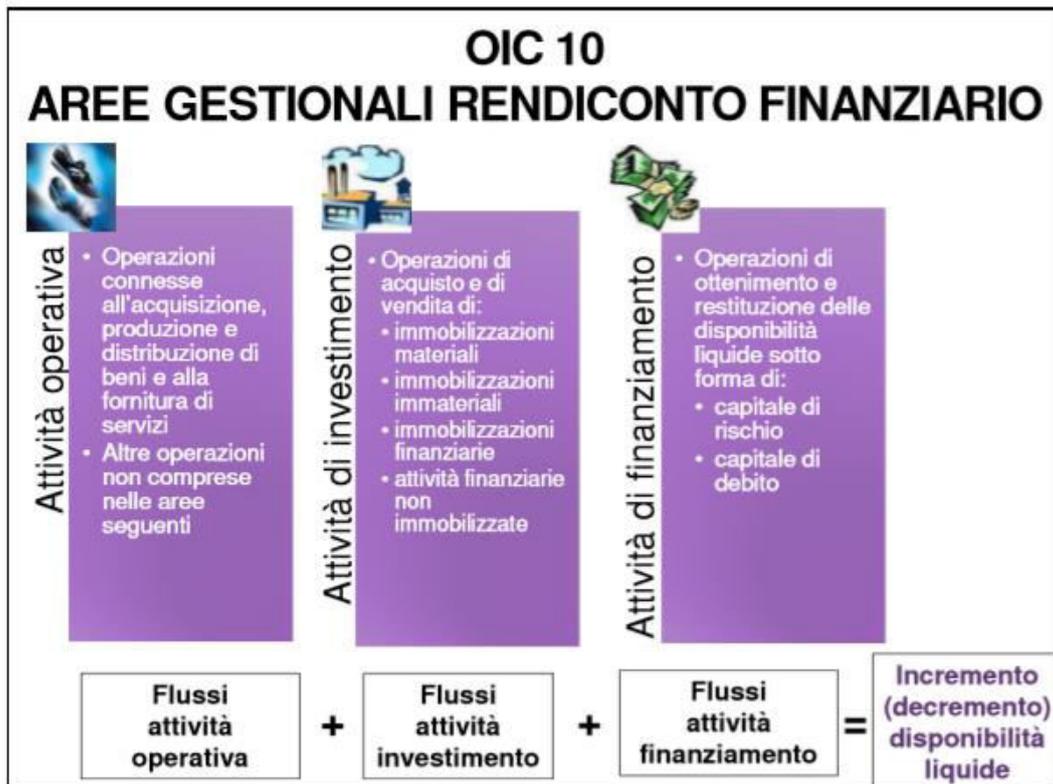
A) Flussi fin. Derivanti da att operativa

B) flussi fin derivanti da att di investimento

C) flussi fin derivanti da att di finanziamento

Vietati i compensi di partite → es. 3 riga, "interessi passivi/(interessi attivi), non sono voci alternative potrei avere entrambe, devo avere quindi due righe con i rispettivi segni, le imprese spesso mettono la voce unica, mettono già la compensazione e non va bene, il RF non è fatto con precisione. Questo si verifica con più voci. E' una cosa che si fa per semplicità, ma per trasparenza nei confronti d'el'esterno devo fare due righe diverse.

Stati comparati (obbligo di indicare i valori relativi all'esercizio precedente).



A+B+C se il valore non torna vuol dire che abbiamo commesso un errore nella costruzione del RF.

Principio contabile internazionale è più flessibile rispetto ad OIC e non è una cosa indifferente.

- A) Attività operativa → fa riferimento ad acquisizione, produzione di beni, ricavi e costi caratteristici, ma considera anche alcune operazioni che non si considerano comprese nell'att di invest e finanz. Ad esempio le imposte, gli interessi passivi e attivi, è un'attività operativa in senso un po' lato.  
Si considera normale che l'impresa paghi gli interessi e le imposte, per normale si intende abitualmente. E anche tutta la parte extracaratteristica è considerata attività operativa.
- B) Attività di investimento → Acquisto/vendita dei fattori a fecondità ripetuta, imm. Mat, immat, e finanziarie e att finanziarie non immobilizzate. Se io ho investito ho il segno meno ed è una buona cosa perché vuol dire che ho acquistato immob e sto investendo. Capisco se con i flussi derivanti dal punto A io riesco a "coprire" i miei investimenti.
- C) Attività di finanziamento → sono flussi collegati ad entrate e uscite di capitale di rischio e capitale di debito. Cap di rischio, ho un'entrata con un aumento di capitale a pagamento, l'uscita con il cap di rischio si verifica in seguito ad una distribuzione di dividendi (ma è un caso particolare), oppure con acquisto di azioni proprie, rimborso capitale di rischio (tipo liquidando un socio).

## STRUTTURA DEL RENDICONTO FINANZIARIO: ESEMPIO 1

	200x+1	200x
A. Flusso finanziario dell'attività operativa	700	500
B. Flusso finanziario dell'attività di investimento	(250)	(600)
C. Flusso finanziario dell'attività di finanziamento	(150)	(100)
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A +/- B +/- C)</b>	<b>300</b>	<b>(200)</b>
<i>Disponibilità liquide al 1 gennaio</i>	200	400
<i>Disponibilità liquide al 31 dicembre</i>	500	200

Come sono cambiate le disponibilità liquide negli esercizi 200x e 200x+1?

Quali sono state le cause dell'aumento (la diminuzione) di liquidità?

Come sono cambiate le disp nei due esercizi?

Anno 200x (colonna più esterna), le disponibilità liquide sono diminuite, il flusso è negativo.

Che tipo di valutazione diamo all'impresa? Devo redigere NOTA integrativa, il RF deve essere argomentato. Bisogna capire perché abbiamo un - 200.

A – Nell'anno 200x abbiamo un +500, vuol dire che abbiamo generato nuova liquidità (è un aspetto positivo)

B – Abbiamo un -600, il giudizio anche qui è positivo, sto generando liquidità con A e sto investendo.

C – Abbiamo - 100, potrei rimborsare dei debiti non ho molti elementi per dare giudizio.

Cosa succede nell'anno dopo 200x+1?ù

La liquidità aumenta, da 200 passa a 500, quindi ho un +300.

Da dove saltano fuori questi 300? Al punto A ho un +700, evidentemente alcuni investimenti fatti l'anno prima hanno già portato frutti, a ricavi maggiori che si sono tradotti in liquidità maggiori.

Flusso B, abbiamo -250 stiamo ancora investendo, bene.

Punto C, - 150.

## STRUTTURA DEL RENDICONTO FINANZIARIO: ESEMPIO 2

	x
A. Flusso finanziario dell'attività operativa	900
B. Flusso finanziario dell'attività di investimento	(450)
C. Flusso finanziario dell'attività di finanziamento	50
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A +/- B +/- C)</b>	<b>500</b>

Come sono cambiate le disponibilità liquide nell'esercizio x?

Quali sono state le cause dell'aumento (della diminuzione) di liquidità?

Non abbiamo termini di paragone, abbiamo A) +900 ed è buona cosa.

B) -450, stiamo investendo, quindi okay.

C) +50 se suppongo sia la contrazione di un mutuo e la banca mi da 50, allora vuol dire rispetto a ciò visto prima, che io finanziaio gli investimenti anche con capitale di terzi.

Nell'esempio 1 l'att di investimento l'ho finanziata con la mia disp generata dal punto A. In questo caso usufruisco anche del capitale di terzi, questa non necessariamente è una cosa negativa. Oppure il +50 può essere dovuto al capitale di rischio, ad esempio un investimento da parte dei soci, tipo aumento del valore nominale oppure emissione di nuove azioni, è una cosa positiva perché i soci credono nell'impresa oppure può essere negativo magari le banche non gli danno cash perché è rischiosa.

## STRUTTURA DEL RENDICONTO FINANZIARIO: ESEMPIO 3

	x
A. Flusso finanziario dell'attività operativa	(500)
B. Flusso finanziario dell'attività di investimento	250
C. Flusso finanziario dell'attività di finanziamento	265
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A +/- B +/- C)</b>	<b>15</b>

Come sono cambiate le disponibilità liquide nell'esercizio x?

Quali sono state le cause dell'aumento (della diminuzione) di liquidità?

- A) -500, la gestione operativa assorbe liquidità, è accettabile solo se l'impresa è nata da poco. Come copro il fabbisogno? Lavoro sul punto B), dismetto parte della mia struttura per generare liquidità, disinvesto e non va bene, e mi prendo +250 (poi x carità dipende da situa a situa).
- Punto C) +265 att di finanziamento → ho nuovi debiti, assorbo liquidità e dismetto pure. Eppure ho un +15 a livello di disponibilità liquide. Il RF aiuta l'impresa a capire meglio la sua situazione, il +15 lo vedo da SP ma mi da una visione distorta, perché vedo +15 e dico ok liquidità si è creata, bene, ma in realtà non è così.