

LE NOVITÀ SULLA COMPOSIZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

*Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del
Regolamento UE 2017/1129 (c.d. Regolamento sul Prospetto) ESMA
04 marzo 2021*

ORIENTAMENTI IN MATERIA DI OBBLIGHI DI INFORMATIVA AI SENSI DEL REGOLAMENTO SUL PROSPETTO

- Lo scorso 04 marzo 2021 l'ESMA (*European Securities and Markets Authority*) pubblicava nuove indicazioni in merito alla composizione della **Posizione Finanziaria Netta**, indicazioni che avrebbero trovato applicazione a partire dal **05 maggio 2021**.
- Il documento prevede che le società quotate dovranno presentare, nelle note illustrative dei bilanci annuali e delle semestrali, un nuovo prospetto analitico in materia di indebitamento finanziario, in sostituzione dello schema sinora in uso presente nella raccomandazione CESR del 10 febbraio 2015.
- Precisa inoltre che qualora la società sia tenuta a redigere un bilancio consolidato, la posizione finanziaria netta (o indebitamento finanziario netto) dovrà calcolarsi su base consolidata.

Il paragrafo 175 del documento pubblicato dall'ESMA riporta la composizione del prospetto che deve essere adottato per il calcolo e la rappresentazione della Posizione Finanziaria Netta.

Di seguito si riporta una tabella di raffronto tra la nuova e la vecchia composizione del prospetto.

Nuovo Prospetto (Orientamento 39 ESMA del 4 marzo 2021)	Vecchio Prospetto (Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005)
<p>A Disponibilità liquide.....</p> <p>B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide</p> <p>C Altre attività finanziarie correnti</p> <p>D Liquidità (A + B + C).....</p>	
<p>E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente).....</p>	<p>A. Cassa.....</p>
<p>F Parte corrente del debito finanziario non corrente</p>	<p>B. Altre disponibilità liquide (dettagli).....</p>
<p>G Indebitamento finanziario corrente (E + F).....</p>	<p>C. Titoli detenuti per la negoziazione.....</p>
<p>H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D).....</p>	<p>D. Liquidità (A) + (B) + (C).....</p>
<p>I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito).....</p>	<p>E. Crediti finanziari correnti.....</p>
<p>J Strumenti di debito</p>	<p>F. Debiti bancari correnti.....</p>
<p>K Debiti commerciali e altri debiti non correnti</p>	<p>G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente.....</p>
<p>L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K).....</p>	<p>H. Altri debiti finanziari correnti.....</p>
<p>M Totale indebitamento finanziario (H + L).....</p>	<p>I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H).....</p>
	<p>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D).....</p>
	<p>K. Debiti bancari non correnti.....</p>
	<p>L. Obbligazioni emesse.....</p>
	<p>M Altri debiti non correnti.....</p>
	<p>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M).....</p>
	<p>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N).....</p>

❖ INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE

L'indebitamento finanziario non corrente è la voce, che nella nuova composizione, ha subito le maggiori modifiche, prevedendo ora la presenza di:

- **debiti commerciali;**
- **altri debiti non correnti**, già presenti nella precedente versione del prospetto, ma considerati, nella prassi, quali debiti verso banche o altri istituti finanziari.

L'ESMA precisa che si dovranno includere nella voce "debiti commerciali e altri debiti non correnti" i debiti "*non remunerati che presentano una significativa componente di finanziamento implicito o esplicito*", quali i debiti verso fornitori superiori ai dodici mesi, nonché i prestiti infruttiferi.

Nella valutazione in merito al fatto se i debiti commerciali non correnti presentino o meno una "*significativa componente di finanziamento*", l'ESMA precisa che si dovrebbe fare riferimento, per analogia, alle indicazioni fornite nei paragrafi 59-62 dell'IFRS 15 (*Ricavi provenienti da contratti con i clienti*).

❖ DEBITI FINANZIARI

Mentre nel prospetto precedentemente utilizzato si faceva riferimento unicamente a "debiti bancari", l'ESMA introduce il termine "**debiti finanziari**", il quale non si esplica in una mera variazione terminologica, piuttosto mira all'inclusione anche dei debiti remunerati, ossia i debiti fruttiferi di interessi.

I debiti remunerati comprendono, tra le altre, le passività finanziarie relative a contratti di locazione a breve e/o lungo termine. L'ESMA precisa dunque che nel caso in cui il debito finanziario sia costituito anche da eventuali passività relative a contratti di locazione, diventi necessario darne indicazione.

❖ LIQUIDITÀ

In precedenza questa voce risultava formata unicamente dalle disponibilità liquide e dai titoli disponibili per la negoziazione. Nella nuova composizione, invece, la liquidità include, in generale, le "**Altre attività finanziarie correnti**", le quali dovrebbero comprendere le attività finanziarie che non siano:

- disponibilità liquide;
- mezzi equivalenti alle disponibilità liquide;
- strumenti derivati utilizzati con finalità di copertura.

Dunque le "Altre attività finanziarie correnti" si compongono, oltre che dei titoli posseduti per la negoziazione, anche dei crediti finanziari correnti.

❖ INDEBITAMENTO INDIRETTO

Il documento ESMA, al paragrafo 185, prevede anche l'obbligo di dare indicazione della presenza di "indebitamento indiretto" o "soggetto a condizioni", ovvero di tutte quelle forme di indebitamento che non vengono incluse in bilancio come passività finanziarie e che dunque non rientrano nel prospetto di calcolo della Posizione Finanziaria Netta.

Vengono inoltre individuati alcuni esempi di indebitamento indiretto:

- accantonamenti rilevati in bilancio
- garanzie di debiti di terzi;
- impegno definitivo ad acquisire o a costruire un'attività nei 12 mesi successivi;
- penali o risarcimenti che devono essere pagati dall'emittente nei 12 mesi successivi;
- impegni relativi a contratti di locazione che non sono rilevati come passività nel bilancio dell'emittente;
- importi relativi al *reverse factoring*, nella misura in cui non siano già inclusi nella posizione finanziaria netta.